全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信 2958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ BOOKS
华章经管

纵横市场数十年的取胜之道
金融先知的投资策略

珍藏版

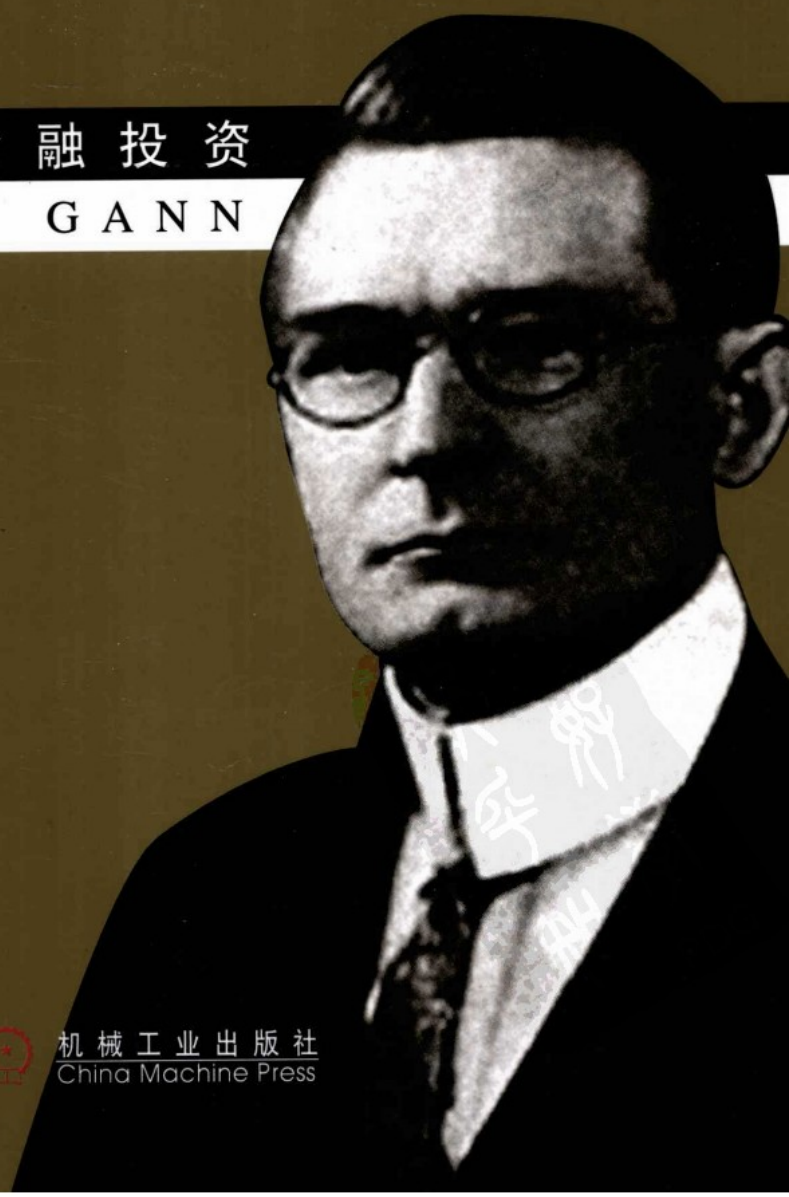
江恩华尔街45年

45 Years in Wall Street

华章经典·金融投资

WILLIAM D. GANN

〔美〕威廉 D. 江恩 著
陈鑫 译



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

William D. Gann. 45 Years In Wall Street.
Copyright © 1949 by William D. Gann
Copyright © 1976 by Billy Jones
Simplified Chinese Translation Copyright © 2010 by China Machine Press.
No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and retrieval system, without permission, in writing, from the publisher.
All rights reserved.
本书中文简体字版由Lambert-Gann Publishing Co. Inc授权机械工业出版社在全球独家出版发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2002-4314

图书在版编目（CIP）数据

江恩华尔街45年（珍藏版）/（美）江恩（Gann, W. D.）著；陈鑫译. —北京：机械工业出版社，2010.4
（华章经典·金融投资）
书名原文：45 Years In Wall Street

ISBN 978-7-111-30250-6

Ⅰ.江… Ⅱ.①江… ②陈… Ⅲ.股票—证券交易—经验—美国 Ⅳ.F837.125

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第052804号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）
责任编辑：胡智辉 版式设计：刘永青
北京京师印务有限公司印刷
2010年4月第1版第1次印刷
170mm×242mm · 15.25印张
标准书号：ISBN 978-7-111-30250-6
定价：36.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）88379210，88361066
购书热线：（010）68326294，88379649，68995259
投稿热线：（010）88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

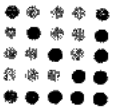
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨以此书献给

塞迪 H. 江恩

一位好妻子、好母亲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



译者序

Foreword

任何一本写股市分析的书，如果不说说威廉·德尔伯特·江恩（William Delbert Gann）的理论就不能称其为完整。这位传奇式证券交易巨匠，用自己创造的独特理论，在45年的职业证券交易生涯中，总共赚取了5 000多万美元，这大约相当于现在的4亿多美元。

不知是有心还是无意，人们总喜欢为传奇式的人物抹上传奇式的色彩，江恩也不例外。现在流行一种说法，认为江恩的投资理论和交易方法高深莫测、晦涩难懂。我想这种评论对江恩有欠公平。实际上，在本书问世以前，江恩的任何著作还从未被译成中文正式出版，也就是说，关于江恩我们有的仅是一些传说中的、零散的印象。事情往往就是这样，在我们生活的世界里，真理是不容易被发现的：不同的目击者对同一事件有不同的说法，因为他们或者偏袒这一边，或者偏袒那一边，或者是由于记忆的不完全。我们已经听到太多有关江恩的故事，现在是让江恩本人自己说话的时候了。

在这本书中，江恩并没有向读者描述一幅轻松快速致富的玫瑰色画面，而是总结了他在45年交易生涯中积累的宝贵经验，这些经验对于每一位涉足证券市场的人都有着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十分重要的借鉴意义。

罗马历史学家波里比阿曾说过，倘若对过去的重大事件逐一追根究底，过去的一切会使我们特别注意到未来。江恩通过对证券市场历史的深入研究取得了巨大的成功。他曾引用过《圣经》中的一句名言“阳光之下并无新事”。那种认为当前市场是独一无二的观点显然是错误的。诚然，今天的市场参与者，看到了以前从未经历过的市场波动和价位，但事实上，这样的市场已经在以前相似的历史环境下出现过了。正如《圣经》中说的那样：已有的事，后必再有；已行的事，后必再行。

证券市场的历史主要包括两个方面：一是市场交易数据的历史；二是市场参与者的历史。前者可以让我们找出证券价格的运行规律，如江恩发现的，股票或商品期货的价格走势，往往会在它们的历史天价上遇到强大的阻力，并且做头；后者可以让我们总结前人的成败得失，如江恩发现的，大多数人亏损的原因是对市场知之甚少。我们希望从对历史的研究中解决三个问题：一是在什么位置出入市；二是在什么时候出入市；三是如何出入市。江恩就这三个问题建立了自己的一套规则。

每一位研究证券市场的人，实际上都是在研究历史。这种研究的一个重要前提就是，证券市场的运行是有规律的，而这种规律是可以通过适当的方法加以认识的。自然如果不能被目证那就不能被征服。如果证券市场真像有些人说的那样是无序的、随机的、毫无规律可言的，那么我们还有什么必要研究证券市场呢?

研究证券市场历史的人，未必都能像江恩那样从中发现客观规律。这首先是因为，研究者对历史信息的收集可能是不充分的。其次，即使这种信息是充分的，研究者也可能没有使用正确的方法对这些信息加以归纳整理。在研究证券市场的过程中，最容易让人误入歧途的想法就是要发明一种可以准确预测价格走势的万能指标。

对历史的研究理应是动态的。例如江恩曾发现，快速运动的市场往往是平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均每个日历日运行1个点，但如果我们把这一条生搬硬套地应用在现在的市场显然是不合适的，因为现在道琼斯30种工业股平均指数平均每个日历日运行几十个点已很常见。

江恩特别强调止损单的作用。“我买的股票已经套牢了一半”；“我本来是可以赚钱的，但因为没有及时抛掉，现在反倒套牢了”；我们经常会听到这样的话，而止损单正是解决这些问题的良方。到目前为止，中国大陆的股市还没有止损单这种委托方式。止损单的作用无非是为了限制损失，或者避免让盈利变成损失。投资者只要本着这个精神，还是可以利用现有的当日限价委托方式达到止损单的效果。

江恩认为，大多数人买股票是因为他们希望股票会上涨并从中获利。这些人没有任何关于股票上涨的具体知识，而是按小道消息，或他人的想法购买股票。这与兵法上说的“胜兵先胜而后求战；败兵先战而后求胜”相类似。

要正确地研究市场的趋势，就必须学习相关的知识。江恩认为，只有那些为知识花费时间和金钱，并不断学习，永不以为自己无所不知，而是意识到学无止境的人才能在证券市场中获得成功。他本人也正是这么做的。江恩曾在《如何从商品期货交易中获利》（*How To Make Profits Trading In Commodities*）中写到：“在过去的40年里，我年年研究和改进我的理论。我还在不断学习，希望自己在未来能有更大的发现。”

此外，江恩还鼓励我们积极参与政治，了解正在通过的法律。他认为人的道德必须是被感染的，而不是通过法律强迫他们变革。当我们在评价股市的作用时，当然不能忽略同股同权和一股一票制的民主思想。

在股票和商品期货市场里有这样一句老话：“我从没见过靠画走势图赚大钱的人。”包括大名鼎鼎的沃伦·巴菲特也这么说，但江恩的生平说明事实并非如此。

1976年，农场主比利·琼斯（Billy Jones），从江恩昔日的搭档爱德华·兰伯特（Edward Lambert）手中买下了兰伯特-江恩出版公司。琼斯重印了江恩的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大部分原著，如江恩生前的最后一部作品《神奇的字句》（*The Magic Word*），还有《W. D. 江恩商品期货教程》（*W. D. Gann Commodities Course*）和《W. D. 江恩股票市场教程》（*W. D. Gann Stock Market Course*）。可以说，如果没有琼斯的努力，江恩的理论不会保留得如此完整。

现在比利·琼斯的孙女妮姬·琼斯（Nikki Jones）接手了兰伯特-江恩出版公司的业务。她在给我的信中写到，如果江恩在天有灵，那么当他看到自己的著作被译成中文并广为传播时，定会非常高兴。

本书的问世凝聚了许多人的辛勤劳动。在此，我要感谢妮姬·琼斯，她不仅慷慨地提供了英文版的大量背景资料，还亲自为江恩作传；还有兰伯特-江恩出版公司的理查德·斯莱顿（Richard Slayton），没有他的努力，本书的版权谈判及翻译工作不可能顺利地进行；还有我的父母亲及好友吴鸣申、王云海，他们在整个翻译过程中给予了我巨大的支持。最后我还要感谢华章的张渝涓等人。

我在本书的英文原版中发现了一些错误。理查德·斯莱顿告诉我，这些错误可能是江恩有意留下的，为的是给那些细心的读者加深印象。无论这些错误是排版上的疏忽，还是江恩有意留下的，我都尽可能地做了注释。

我应为本书中出现的翻译上的错误负责。如果你在阅读过程中发现了什么错误，可以通过我的电子邮件地址：xinchenc@ online. sh.cn与我取得联系，以便在重印时补正。

陈 鑫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者简介

About the Translator

译者陈鑫1995年毕业于上海大学。1998年进入证券界。2000年，他进入上海国际信托投资公司从事信托产品/业务的设计、市场推广及销售工作，这使他接触到了一个崭新的金融领域。他还是上海东方广播电台金融频道专栏的嘉宾主持，为基金的中小投资者提供咨询。目前，他在一家信托投资公司从事信托产品的研究与开发工作。

迄今为止，他翻译过几部关于投资的著作，除《江恩华尔街45年》外，还包括由机械工业出版社华章公司出版的《艾略特波浪理论》、《艾略特名著集》和《沃伦·巴菲特文丛》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导 读

Introduction

前一段时间，一位朋友跟我谈论起宗教信仰问题，他说这么一句话：宗教其实就是前人把自己悟到的东西总结出来，提供给后人参考，让后人少走弯路，后人在继承前人的方法的时候，就成为信仰。我是一个无神论者，没有信仰的基础，所以对这句话理解不透。但从我1996年开始接触江恩理论，乃至这十多年来笃信江恩理论这一层面来讲，好像彼此有某些联系。

威廉·江恩是美国华尔街的一位传奇市场炒家，据称一生积累了5 000万美元的财富，在当时能聚掌这么大一笔财富，显然需要从股票和期货市场的炒卖中获得大部分收益，教授其理论的技法和出版书籍只能获得小部分收益。也就是说，其理论的实战性不容质疑。难能可贵的是，江恩从不避讳其理论的传播，从1910年第一本书——《投机，有利可图的职业》开始，到1949年《江恩华尔街45年》的40年间，江恩不断把自己在市场总结的方法和理论通过书籍、教授和开设讲座的方式公之于众。目前兰伯特－江恩出版公司仍然出版发行的江恩原著主要有：

1.《投机，有利可图的职业》（1910年）

2.《股票行情的真谛》（1923年）

HUA ZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.《时空隧道，从1940年开始回顾》（1927年）

4.《华尔街股票选择器》（1930年）

5.《江恩股票市场教程》（1935年）

6.《江恩商品期货教程》（1935年）

7.《新股票趋势探测器》（1936年）

8.《如何从商品期货交易中获利》（1941年）

9.《江恩华尔街45年》（1949年）

10.《如何利用认购及认沽期权获利》（1949年）

11.《美国面对的现实——1950年展望》（1950年）

12.《神奇的字句》（1950年）

研究过江恩理论的人士应该知道，其实1949年出版的《江恩华尔街45年》，就是在前面书籍的基础上进行了梳理和提炼，并结合美国市场当时新出现的市场特征和交易模式进行补充。如果今天我们来读《江恩华尔街45年》这本书，第2章——股市中的交易规则，尚有很好的参考和实用价值。其他章节作为饭后茶余阅读也未尝不可，当然这仅仅是从这本书的内容而言。抛开现象看本质的话，这本书留给我们更多的是，江恩的投资理念、技巧和思路在这本书中有更高的体现，而这些，今天的我也时常效仿之，并获得了不错的效果，我想，读者从这个角度去精读这本书，不失为上策。

江恩理论之所以到今天还有无数人乐此不疲地研究和运用，是因为对于支配股票市场运动的原理，江恩建立了一套全新的理念——江恩理论的真正思想。今天，运用的是江恩理论的方法，但吸收的却是江恩理论的思想。这些思想早在1909年的时候，江恩就已经透露出来了。而且在后来的几十年里，江恩从来没有吝啬保留他的方法，相反，江恩通过写书的方式把已经发现的和后来发现的新方法、新规则不断地展现给投资大众，江恩认为这是一件令他最为欣慰的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，江恩理论这套支配股票市场运动的原理，是建立在某种自然法则上的，尽管这些法则在世界开始时就已存在，但仅在近几年才受到人类意志的影响，并被列入了所谓的现代发现之中。

正如江恩所说：**“我很快注意到股票和商品期货涨跌的周期性再现。这使我得出结论：自然法则是市场运动的基础”**。

因此，江恩用了10年时间研究应用于市场的自然法则。在对已知的科学经过彻底的研究和调查后，江恩发现波动法则可以让他准确测定在给定时间内股票或商品期货价格涨跌所能到达的准确位置。

这个法则当时在华尔街还未意识到之前，可以确定成因并预见结果。有经验的投机者可以去证实这么一个道理，即只知结果而不知原因是导致亏损的根本。所以江恩在入市炒卖之前，总是先找到市场波动的成因，做到有的放矢。

江恩通过研究市场的历史和相关的统计资料，发现某种法则控制着股票价格的变化和波动，以及在所有这些运动背后确实存在一种周期法则或循环法则。正是这个周期法则或循环法则，导致在证券交易中存在固定周期的活跃期，其后是沉寂期，周而复始。这种按固定时间间隔出现的“繁荣与萧条的循环”，不仅适用于这些长期的循环或变化，还适用于每日甚至每时的股票运动。了解每只个股的确切波动，我们就可以研判什么地方是支撑位，什么地方是阻力位。

周期和循环的法则是一种“圆形”的思想，这种“圆形”的思想在江恩理论中得到了很好的发展，江恩理论的很多分析方法都是以“圆形”的图表来预测市场波动的轨迹。周而复始的“圆形”的观念认为股票和期货市场的价格升跌，只不过受到周期循环所影响，市场没有永远上升，亦没有永远下跌。将这种思想应用到股票市场分析上，投资者会正视金融市场涨跌循环的特性，因此趁低价买入经常是江恩理论的主要入市法则之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一言以蔽之，江恩这本《江恩华尔街45年》是一本值得一读的好书，但不足之处是没有将江恩理论的思想完全展现出来，如果要想深入研究江恩理论，可能还需要去阅读学习江恩理论的其他书籍，譬如《如何从商品期货交易中获利》。

何造中

解读江恩理论系列丛书作者

2010年4月9日于深圳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原作者前言

Preface

1910年，应朋友们的请求，我曾写过一本小册子，名为《投机：一个有利可图的职业》（*Speculation a Profitable Profession*）。在这本小册子中，我给出了几条曾帮助我在我个人的交易中获得成功的规则。

1923年1月，我写了《股票行情的真谛》（*Truth of the Stock Tape*），以帮助那些正努力在投机和投资交易中获利的人。这本书颇受大众的欢迎，许多人称颂它是我的代表作。读者的感谢信证明这本书完成了它的任务。在我预言了1929年的大恐慌之后，就有需求要我写一本新作，以更新《股票行情的真谛》。1930年初，我撰写了《华尔街股票选择器》（*Wall Street Stock Selector*）以回应这种需求，这本书使读者受益于1923年以来我从中订立出新规则的实践经验。在《华尔街股票选择器》中，我预言了“投资者恐慌”，并说它将是这个世界知道的最大的恐慌。这个预言被1932年7月结束的大恐慌应验了，因为某些股票甚至跌到了它们在过去四五十年中到达过的最低点。

1932年恐慌后出现了一轮大上升行情，而我的各项规则帮助许多投资者赚了大钱。

1935年，感到满意的读者们要求我写一本新作。于是，

HUA ZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我回应这个要求在1935年末写了我的第三本书《新股票趋势探测器》（*New Stock Trend Detector*），它使读者受益于我的经验以及我已经发现的新的、实用的规则。

自1935年以来，许多变化已经发生；市场从我预测的1937年恐慌中恢复了过来。这轮下跌行情在1938年[⊖]3月结束，而一轮小牛市随后持续到了1938年11月10日。

1939年9月1日，第二次世界大战爆发，而美国于1941年12月参战。在我们身处战争之中后，股市中的进一步套现出现了，而最后的最低点在1942年4月28日到达，此时股市比1938年的最低水平还低，而且处在1932年以来的最低水平。

从1942年的最低点开始，一轮持久的涨势紧随其后，它一直持续到了1945年8月对日作战结束之后。

1946年5月29日，股市处在1929年以来的最高位。我的规则和预测曾指明这轮上升行情的头部，而随后的陡直下跌延续到了1946年10月30日，那时才到达最后的最低点。

从撰写我的上一本书以来已过去了14年，而我通过实际的市场操作已经获得了更多的知识。这个世界动荡不安且混乱不堪；投资者和交易者对经济萧条和股市下挫感到困惑迷茫。许多人写信要求我写一本新书。怀着帮助他人的心愿，我撰写了《江恩华尔街45年》，它给出了我的经验和新发现的好处，以在这些艰难时刻协助他人。我现在已经72岁了，功名对我来说毫无意义。我的收入比为满足我的需求所能花费的多，因此，我写这本新书的唯一目的是要给他人最珍贵的礼物——知识！如果有一些读者能够发现进行安全投资的方法，那么我的目的就达到了，而满意的读者将是我的报偿。

W. D. 江恩

1949年7月2日

⊖ 原文是1928年。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原　序

Preface

1926年，我曾读过W. D. 江恩在1923年撰写的《股票行情的真谛》。对我而言，这是一本代表作。后来在1927年我结识了江恩，从那以后我已经拜读了江恩撰写的所有著作。他制定的规则在好时光和难受的时光都使我受益匪浅。

他在一处说，“记住，当你进行一笔交易时，你可能是错的，因此设置止损单作为你的保护。”另一条规则说，“当心存疑虑的时候，就从市场脱身。”后来，他再次说，“当你抱着的只有幻望的时候，就从市场脱身。”我写这个应当说明我已经遵循了这些规则，以及他书中的其他规则，而且它们已经成功了。

在江恩先生的最新著作《江恩华尔街45年》付梓以前拜读，是我的乐趣和特殊待遇，因此我将它推荐给他人。他在本书中写的是多年来研究和学习的结果。他是唯一一位我认为与托马斯·爱迪生（Thomas Edison）先生一样多产的人。

在他的这本最新著作中，关于短期价格调整的规则对任何投资者都是一种宝贵的规则。时间循环规则，3日走势图和9点摆动图，以及周年纪念日都是江恩先生的新发现，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以前未从其他人那里读到过。

如果本书包含的规则得到不带幻想和恐惧的学习和运用，那么它们将能帮助你赚钱并保住盈利。

克拉伦斯·柯文

(Clarence Kirven)

1949年7月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

Contents

译者序

译者简介

导读（解读江恩理论系列丛书作者 何造中）

原作者前言

原序

第1章 现在比1932年前更难获利吗 /1

以同样的资本获得更大的利润 / 2

成交量减少 / 3

股市中的错流 / 4

为什么你会在股市里输钱以及怎样将损失补回来 / 4

为什么你应当学会研判市场的趋势 / 5

第2章 股市中的交易规则 /7

规则1 确定趋势 /8

规则2 在单底、双底和三重底买入 /9

双头和双底的意义 /9

规则3 按百分比买卖 /10

规则4 按三周上涨或下跌买卖 /10

规则5 市场分段运动 /11

规则6 按5~7点运动买卖 /11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则7 成交量 /11
规则8 时间周期 /12
规则9 在高低点上移时买入 /14
规则10 牛市中趋势的变化 /15
规则11 最安全的买卖点 /16
规则12 快速运动中的价格增进 /17

第3章 如何挑选有独立行情的个股 /29

买入一只股票而做空另一只 /30
美国无线电和百事可乐 /31
什么时候买入美国无线电 /31

第4章 最高价和最低价的百分比 /33

在50%水平以下交易的股票 /37
市场活动证实了这些规则 /37
道琼斯30种工业股平均指数的当前位置 /42
让市场自我表白 /43

第5章 短期价格调整的时间周期 /45

长期下跌后的套现以及熊市中的陡直反弹 /51
大熊市中最后的套现 /52
9月8日最高点后的次级下跌 /53
次级反弹 /54
陡直的调整 /55
最后的最低点 /55
牛市中最后的最高点 /56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市中的次级反弹 /56
熊市中最后的套现 /57
短暂牛市的结束 /57
陡直下跌和调整到位 /58
战时运动 / 58
最后的最低点——熊市的结束 /59
最后的顶部——牛市的终结 /61
次级下跌 /62
大选之后的暴跌 /63

第6章 平均指数重要摆动的时间周期 /65

第7章 道琼斯30种工业股平均指数的3日图运动 /75

3日或更久的运动 /77
30种工业股平均指数的3日图运动 /79
维持3日图的规则 /79
平均指数的9点或更多点的走势图摆动 /101
所有9点或更多的运动 /117
30点运动的例子 /118

第8章 记录下极限最高点和最低点的月份 /121

记录下极限最低点的月份 /123
每年的月最高点和月最低点 /125
极限最高点已经到达过的次数 /128
极限最低点已经到达过的次数 /129

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道琼斯30种工业股平均指数的时间摆动 /130

第9章 6月最低点与未来最高点的比较 /131

周年纪念日 /134

重大消息 /136

193至196点的阻力位 /138

1941年12月7日对日作战开始 /139

158至163点的阻力位 /140

第10章 纽约股票交易所的成交量以及对牛市和熊市的回顾 /143

第11章 15种公用事业股平均指数 /149

巴伦航空运输股平均指数 /151

小盘股 /153

乐趣制造公司 /153

第12章 看涨期权、看跌期权、认股权和权证 /155

看跌期权 /157

认股权和权证 /158

低风险、高利润 /159

三角洲公司 /159

梅里特—查普曼&斯科特公司 /159

大力神公司 /160

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章 新发现和新发明 /163

原子能 /165

第14章 从前的大炒家 /167

第15章 被抛空的股票 /175

航空公司股 /176

被抛空的各式各样的股票 /177

特别的股票 /178

第16章 美国能负担得起另一场战争吗 /181

战争与和平 /183

如何制止战争 /184

政府不可能制止经济萧条，大恐慌正在到来 /184

什么会导致下一次萧条或恐慌 /185

股市的未来趋势 /186

展望1950年 /187

预告1951至1953年 /188

结论 /188

答复 /203

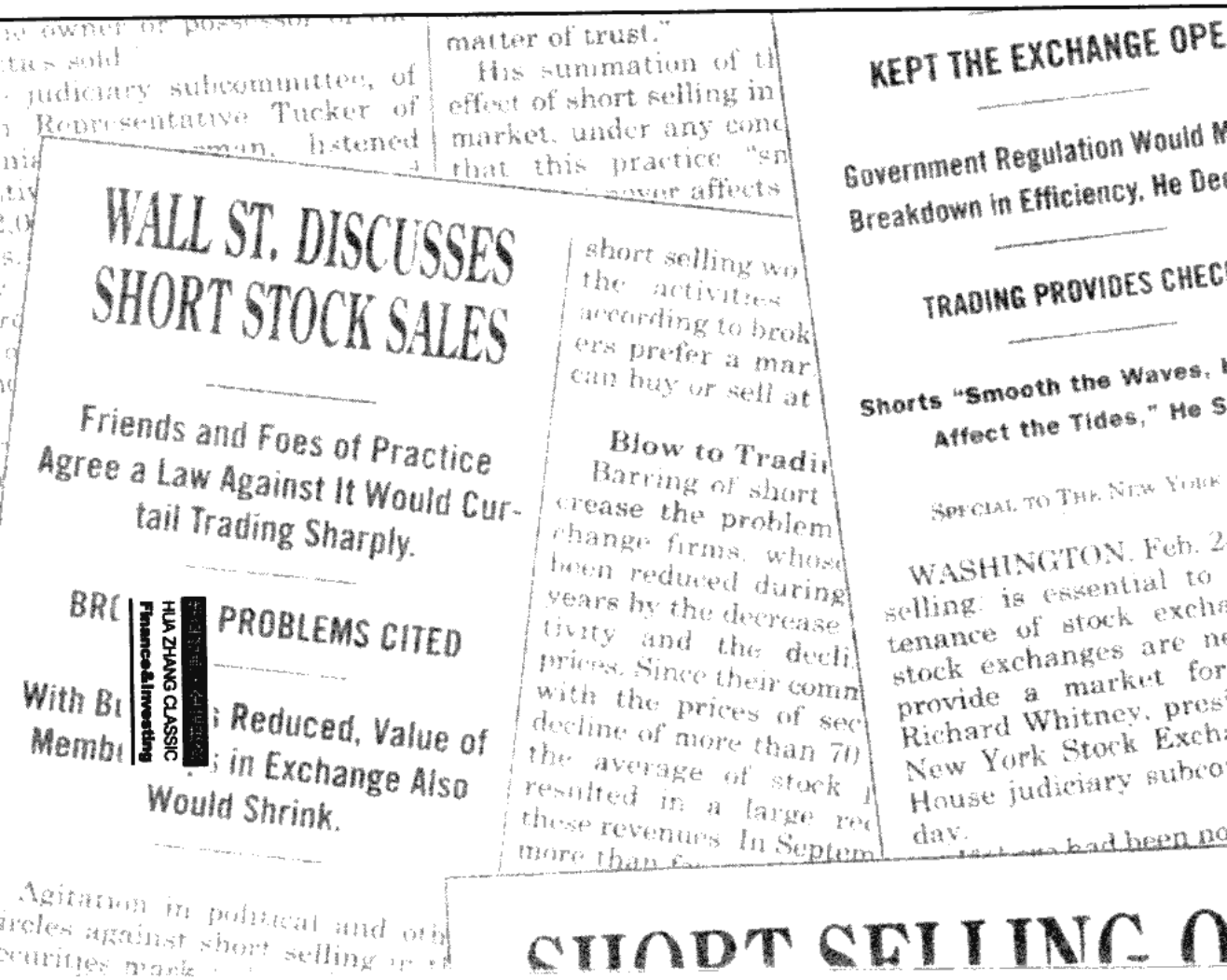
附录A 江恩小传 /207

附录B 威廉 D. 江恩 /213

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章
Chapter1

现在比1932年前更难获利吗



matter of trust."

His summation of th
effect of short selling in
market, under any conc
that this practice "sn
never affects

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRO PROBLEMS CITED

With Bu Reduced, Value of
Membe in Exchange Also Would Shrink.

short selling wo
the activities
according to brok
ers prefer a mar
can buy or sell at

Blow to Tradi
Barring of short
crease the problem
change firms, whose
been reduced during
years by the decrease
tivity and the decli
prices. Since their comm
with the prices of sec
decline of more than 70
the average of stock
resulted in a large re
these revenues. In Septem
more than

KEPT THE EXCHANGE OPE

Government Regulation Would M
Breakdown in Efficiency, He Dec

TRADING PROVIDES CHEC

Shorts "Smooth the Waves,
Affect the Tides," He S

SPECIAL TO THE NEW YORK

WASHINGTON, Feb. 2
selling is essential to
tenance of stock excha
stock exchanges are ne
provide a market for
Richard Whitney, pres
New York Stock Excha
House judiciary subco
day.

had been no

Agitation in political and ot
circles against short selling
securities mark

SHORT SELLING O

HUA ZHANG CLASSIC Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多人给我写信问这个问题。我的回答是——不，只要你挑选正确的股票买卖，现在你仍可以像以前那样获取巨大的利润。变化了的环境在某种程度上已经改变了市场行为。政府通过的各项法律规范着股票交易，并要求更高的保证金。所得税法使长线投资变得必要，以避免交纳太多的所得税。跑短差不再合算，因为短期的价格摆动难保它万无一失。呆在经纪人的办公室里，并解读行情已经过时。你将通过花时间绘制走势图并加以研究来获利。

许多上市已久的股票已经变得十分平静，而且运动得更加缓慢。这减少了在短时间内迅速获利的可能性。高达每股100美元以上，并且宽幅振荡的股票已不再比比皆是。

1949年6月14日，当股市到达极限最低点的时候，有大约1 100只股票在进行交易，但仅有112只股票超过每股100美元。这些股票中有许多是投资者持有的优先股，而这类股票在一个狭窄的区间内运动。6月14日，有315只股票低于20美元，202只股票低于10美元，而且有83只股票低于5美元，这就共有600只，或称超过总数50%以上的股票低于每股20美元。因为这么多在低价位交易的股票，你只能通过长线持有来赚钱。

近些年，许多高价股都已经宣布过股票红利，这拆细了股票，并把更多的股票置于低价区间。

以同样的资本获得更大的利润

比起几年前，你可以用相同数量的资本赚更多的钱。例如，当一只股票卖100美元一股，而你买了100股时，你就得拿出10 000美元，或称全部付清。而如今你可以凭50%的保证金买进这只股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果它上涨10个点（Point）[⊖]，你就获利1 000美元，或者说凭你的资本赚了20%。现在，假定你要凭50%的保证金买入1 000股卖10美元一股的股票，这将需要5 000美元的资本。如果这只股票上涨5个点，你将能获利5 000美元，或者说凭你的资本投资赚了100%。有这么多前景良好、价位低的股票，你就有机会在今天像以前那样迅速获利。

成交量减少

近几年，纽约证券交易所的股票交易量小得多了，这是因为人们买入股票并长期持有。自各种证券交易条例[⊖]通过以来，股市中就不再有集合资金（Pool）或操纵了。这并不意味着将来不可能有大牛市以及大上升行情。随着时间的推移，大批股票逐渐分散到那些长期持有的投资者手中。流通股供给被逐渐吸收。因此，当某件事突然启动一轮购买浪潮时，买家们会发现股票的供给稀少，因此不得不把它们的价格推高。往往是股价越高，买的人就越多。这在牛市的最后阶段导致了一轮最终的壮观的狂潮和快速的上扬。历史在华尔街不断重演，因此在以往发生的事会在未来再次发生。

1946年1月，美国政府做出了一项规定，它迫使每个买股票的人拿出100%的保证金，或换言之全部付清。那时的股市正在高位运行，而且已经上涨了三年半。政府颁布的这项规定阻止公众购买股票了吗？没有。平均指数上涨了20多点，而且在到达1946年5月29日的最

⊖ 在华尔街1个点代表1美元。——译者注

⊖ 美国在1933年通过了《证券法》（*Securities Act of 1933*），并在1934年通过了《证券交易法》（*Securities Exchange Act of 1934*）。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高点以前又持续上涨了5个多月，这证明只要人们身处买气之中，政府不可能阻止市场的上扬。实际上，大量的投资者相信，政府采取这样的行动是因为它认为股市中会有失去控制的上升行情，因此抱有这种想法的投资者继续买入股票，而不管要求的保证金。经验告诫我，只要时间循环显示上升趋势，那么什么都不能阻挡这种趋势。而只要时间循环显示下降趋势，那么什么都不能阻挡市场的下跌。股票市场确实可以因利空消息而上涨，并因利多消息而下跌。

1949年3月，政府将股票的保证金要求降到了50%。许多人认为这看涨，因此它可启动一场牛市，但它没有。股市反弹两天至3月30日，然后平均指数下跌超过18个点，直至6月14日。股市下跌是因为趋势向下，而且到达底部的时间循环还未结束。

股市中的错流

近些年，市场已经变得比以前更加混杂。一些股票群上涨，而同时另一些在下跌。这是不同行业中的各式各样的原因和条件造成的。如果你坚持绘制月高低价走势图（Monthly High and Low Chart），并加以研究，而且应用我给你的规则，那么你就可以鉴别这些错流，把握任何个股的趋势。

为什么你会在股市里输钱以及怎样将损失补回来

为什么大多数买卖股票的人会输钱？有三个主要原因：

1. 对于他们的资本，他们交易过度或买卖过于频繁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 他们没有设置止损单（Stop Loss Order）[⊖]或限制他们的损失。

3. 缺乏知识，这是最重要的原因。

大多数人买股票是因为他们希望它会上涨并从中获利。他们根据小道消息，或他人的想法购买股票，而他们自己没有这个股票会上涨的任何具体知识。因此，他们错误地进入了市场，而且没有及时认识到这种错误，或者试图纠正它。最后，他们卖股票是因为他们害怕股票会走低，并常常卖在最低的水平附近，结果在错误的时候脱身。这就犯了两个错误：在错误的时候入市，又在错误的时候出市。有一个错误本可以避免，那就是他们本可以在错误地入市后及时脱身。他们没有意识到，操作股票或商品是一门生意或一项职业，就像工程或医学职业那样。

为什么你应当学会研判市场的趋势

你或许已经试着根据市场通讯操作，并像其他许多人那样输钱或是未能赚钱，因为市场通讯给出了太多的股票名单供买卖，而你选择了错误的一只并输了钱。一个聪明人不可能盲目地跟随他人，即使他人是正确的，因为当你自己也不知道这种推荐以什么为根据的时候，就不可能有信心，并依此行动。当你自己能够看出并且知道股票为什

⊖ 止损单又称停止委托单（Stop Order），它是指只有当市价达到某一指定价格，委托单才可执行，此时它变为市价委托单（如果下的是停止委托单）或限价委托单（如果下的是限价停止委托单（Stop Limit Order））。买入停止委托单（相对空头仓位或空仓）是指，只有当市价涨至指定价格时，委托单才可执行（亦即以指定价格或指定价格以上成交）；卖出停止委托单是指（相对多头仓位或空仓），只有当市价跌至指定价格时，委托单才可执行（亦即以指定价格或指定价格以下成交）。在投资者不能经常地观察市场时，停止委托单尤其有用，市场变动引发的交易能使投资者保存利润，或限制损失。停止委托单有两种风险，其一，证券价格有时会突然发生变动（这一变动方向可能是暂时性的），从而导致证券过早成交；其二，指定价格一旦到达，停止委托单就变成了市价委托单，其执行价存在不确定性。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

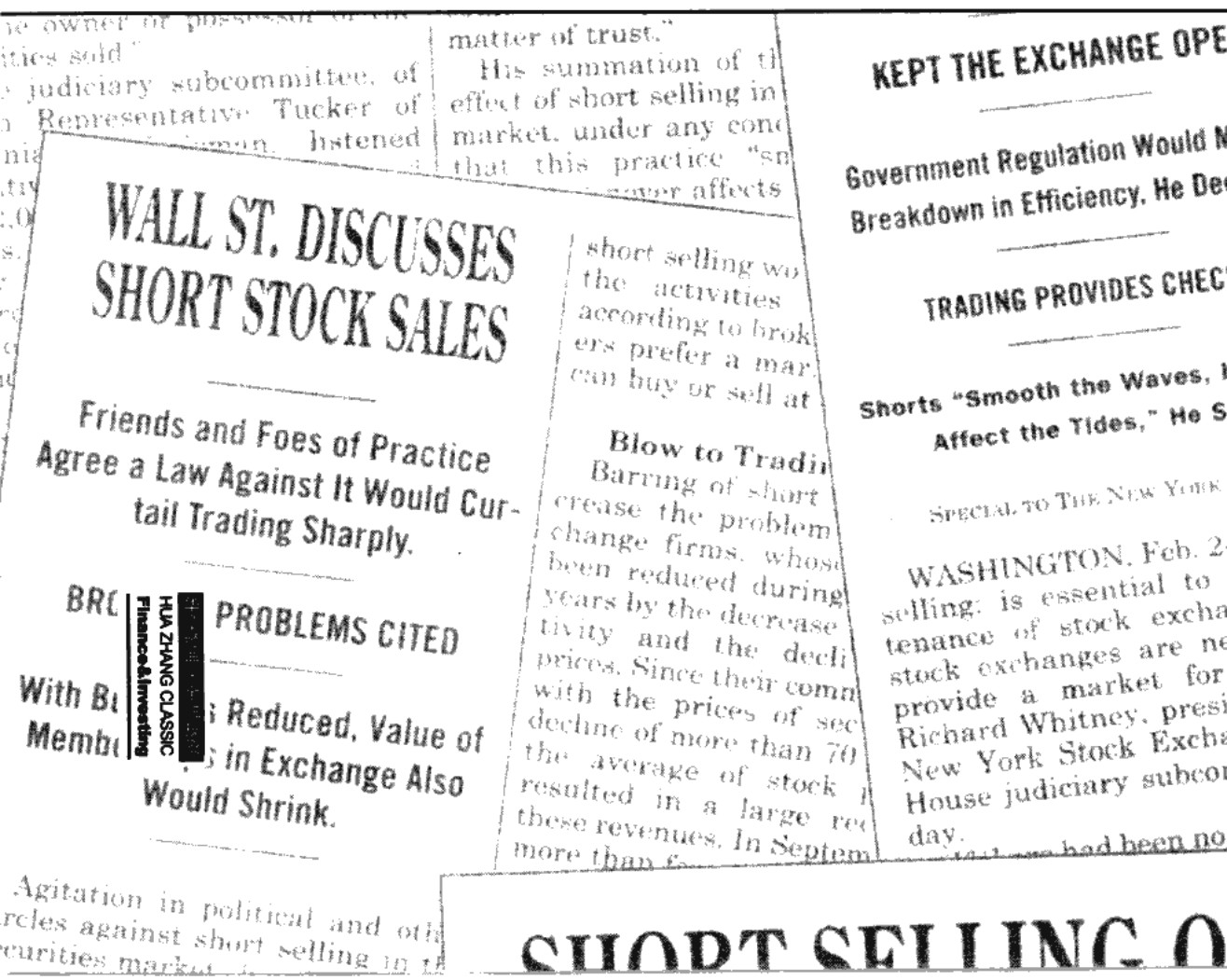
么得以上涨或下跌的时候，就能够满怀信心地操作并从中获利。

这就是为什么你应当学习我所有的规则，并自己绘制个股走势图以及平均指数走势图的原因。如果你这样做，你就会准备好独立于他人的建议进行操作，因为你会从经过时间验证的规则中得知市场应有的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章
Chapter2

股市中的交易规则



matter of trust."

His summation of t
effect of short selling in
market, under any cond
that this practice "sn
never affects

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRO PROBLEMS CITED

With Bu Reduced, Value of
Membe in Exchange Also Would Shrink.

short selling wo
the activities
according to brok
ers prefer a mar
can buy or sell at

Blow to Tradi
Barring of short
crease the problem
change firms, whos
been reduced during
years by the decrease
tivity and the decli
prices. Since their comm
with the prices of sec
decline of more than 70
the average of stock
resulted in a large re
these revenues. In Septem
more than

KEPT THE EXCHANGE OPE

Government Regulation Would N
Breakdown in Efficiency, He De

TRADING PROVIDES CHEC

Shorts "Smooth the Waves,
Affect the Tides," He S

SPECIAL TO THE NEW YORK

WASHINGTON, Feb. 2
selling is essential to
tenance of stock excha
stock exchanges are ne
provide a market for
Richard Whitney, presi
New York Stock Excha
House judiciary subcon
day.

had been no

Agitation in political and oth
rcles against short selling in t
curities mark

SHORT SELLING O

HUA ZHANG CLASSIC Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要在股市交易中获利，你必须先获取知识；你必须在损失之前就开始学习。许多投资者毫无所知地进入股市，因此在他们意识到在开始交易前有必要进行一段时期的准备工作之前，就损失了大部分资本。我将给你在股市中超过45年的经验，并制定了会使你成功的各种规则—如果你学以致用的话。

你要认识到的第一件事是，在你进行一笔交易时，你有可能是错的；所以你必须知道做什么来纠正你的错误。方法是通过在你买入的价位之下的1、2或3点处设置止损单限制你的风险。这样，如果你判断失误，就可以自动全部卖出，并在你有明确的征兆时处于重新入市的位置。不要猜测；按明确的规则，以及基于我制定的规则的明确征兆进行交易；这会带给你取得成功的更好机会。

解读在我的著作《股票行情的真谛》、《华尔街股票选择器》和《新股票趋势探测器》中的所有规则和例子，并学习与这本《江恩华尔街45年》绑在一起的12条规则和24条规则。这些规则是可靠的，如果你学习它们，就会从中获益。记住，你永远不可能一劳永逸。永远准备而且愿意学习新的东西；永远不要有你无所不知的固执想法。如果你这样，那么你就不会取得更大的进步。时间和环境在变，因而你必须学会随之改变。人性不变，而这是历史重演以及股市年复一年在某些条件下和不同时间循环中活动极为相同的原因。

规则1 确定趋势

确定道琼斯30种工业股平均指数、15种公用事业股平均指数或任何关于你要交易的股票群的平均指数的趋势，然后在你要交易的股票群中挑选股票，并看它的趋势迹象是否与平均指数显示的趋势一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你应当对平均指数使用3日图（3-Day Chart）[⊖]，并使用本书后面略述的9点平均指数摆动图（9-Point Average Swing Chart），并运用所有的规则以确定合适的时间买卖。

规则2 在单底、双底和三重底买入

在双底和三重底，或接近以前的老的底、顶或阻力位的单底买入。记住这条规则：当市场穿越先前的头并反抽，或略微跌破时，那些是卖点的头或天花板就变成了底、支撑或买点。在或者靠着单顶、双顶或三重顶卖出，而且记住，当市场跌破老的顶若干个点，并反弹至或接近这个顶时，它就成了一个卖点。在你已经做了一笔交易之后，就得确定一个适当且安全的位置设置止损单，并立刻把它交给你的经纪人。如果你不知道在哪设置止损单，就不要交易。

不要忽视这个事实，即平均指数或个股第四次到达相同的水平时，卖出就不太安全，因为平均指数或个股几乎总是向上突破。把这条规则反过来用在底部。当股市第四次跌到相同的水平时，它在大多数情况下要跌破这个底部并继续走低。

双头和双底的意义

平均指数的双头可以在3~5个点的范围内。然而，除了在极端的情况下，大多数双头在1~2个点的范围内形成。双底也一样。如果几年前在相同的水平附近已经有过一个底，那么平均指数可能会跌破前一个底4~5个点，但并不表示它们会走得更低，而且这可能成为一个双底或三重底。

⊖ 这里的3日图即为本书后面的3日摆动图（3-Day Swing Chart）。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股通常会在2~3个点的范围内，有时也会在1~2个点的范围内做双头。在双底处也一样：它们在2~3个点的范围内做双底，而有时这个范围只比另一个底低1~2个点。对个股的止损单应当设置在双头或三重头之上1~3个点，这取决于股票的价格有多高。止损单也应设置在双底或三重底之下1~3个点的地方。

当平均指数或个股已经第三次到达同一水平时，三重头或三重底就会出现。这通常是最安全的买卖位置，因为市场离开三重头或三重底时会快得多。

规则3 按百分比买卖

在从任何高位下跌50%时买入，或在从任何低位反弹50%时卖出，只要这些调整或反弹处于主要的趋势之中。你可以用这种个股的百分比，以及平均指数的百分比，确定阻力位和买卖点。你可以使用3%~5%、10%~12%、20%~25%、33%~37%、45%~50%、62%~67%、72%~78%，以及85%~87%。最重要的阻力位是50%和100%，以及与100%成比例的部分。（见第4章中的例子。）

规则4 按三周上涨或下跌买卖

在主要趋势向上的牛市中，按3周的调整或下跌买入，因为这是一轮强劲牛市中的平均调整时间。当你知道趋势向下之后，在熊市中按大约3周的反弹卖出。

当市场上涨或下跌30天，或更久之后，下一个需要留心头部和底部的时间周期大约是6~7周，这将是一个买卖水平，当然得根据阻力位用止损单来保护。当市场反弹或下跌超出45~49天以后，下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个时间周期大约是60~65天，这是熊市反弹以及牛市调整最长的平均时间。

规则5 市场分段运动

股市以3~4段或浪运动。当市场在向上的运动中走了第一段时，永远不要认为它已经到达了最终的头部，因为如果这是一个真正的牛市，它会在到达最终的高点之前至少运行3段，也可能是4段。

在熊市或下跌的市场中，当市场走完第一跌或第一段时，永远不要认为市场处于最终的底部，因为在熊市运动结束以前，它会运行3段，也可能是4段。

规则6 按5~7点运动买卖

在个股调整5~7个点时买卖。当市场强劲时，调整将运行5~7个点，但不会下跌9~10个点那么多。通过研究工业股平均指数，你将看到一次反弹或调整常常少于10个点。然而，对于一般的买卖位置，注意10~12个点的反弹或下跌非常重要。下一个要注意的重要位置是，从任何重要的头部或底部开始的18~21个点的上涨或下跌。平均指数中的这种调整常常表示一轮运动的结束。

何时了结获利——当买入或放空股票后，你需要知道的下一件事是何时了结获利。遵循各项规则，而且在有确定的趋势变化迹象之前不要了结获利。

规则7 成交量

结合时间周期研究纽约证券交易所的总成交量，并研究本书后面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“成交量”一章中的各项规则。按给出的规则研究个股的成交量，因为成交量将有助于确定趋势何时变化。

规则8 时间周期

在确定趋势中的变化时，时间因素和时间周期最为重要，因为时间会使价格平衡过度，而且当时间到了时，成交量会放大并迫使市场走高或走低。

趋势变化的日期——股票市场指数和个股在趋势中遵循一种季节性变化，这种变化在不同的年份中不断变换，但通过了解重要的日期并注意它们，你就能够通过应用其他所有的规则，非常迅速地确定趋势中的变化。这种重要的日期如下：

1月7日~10日，以及19日~24日。这些是一年开始时最重要的日期，而且持续数周，有时甚至是数月的趋势中的变化，在这些日期附近出现。

2月3日~10日，以及20日~25日。这些日期的重要性仅次于1月份的。

3月20日~27日。较小的变化出现在这个日期附近，而且有时主要的头部或底部会出现。

4月7日~12日，以及20日~25日。尽管不如1月和2月中的日期那样重要，但对于趋势中的变化来说，4月的后半部分常常相当重要。

5月3日~10日，以及21日~28日。这个月里的变化与1月和2月里的同等重要，而且以往许多主要的头部和底部出现在了这些日子附近，因而趋势中的变化已经发生。

6月10日~15日，以及21日~27日。趋势中较小的变化出现在这些日期附近，而且在某些年份里，极限最高点和极限最低点会出现。例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如：到撰写本书时的1948年6月14日的极限最高点；1949年6月14日的极限最低点。

7月7日~10日，以及21日~27日。这个月的重要性仅次于1月，因为它处在一年的当中，此时分红会出现，而且季节性的变化以及农作物的情况对股票趋势中的变化有某种影响。

8月5日~8日，以及14日~20日。对于变化来说，这个月在某种程度上与2月同等重要。检查以往的记录，你就会发现重要的变化是如何在这些日期附近出现的。

9月3日~10日，以及21日~28日。这些是一年中最重要的时期，尤其对于头部，或者牛市中最后的最高点而言，因为相比其他月份，最高点更多地出现在9月。某些较小的变化，无论是向上还是向下，已经出现在了这些日期附近。

10月7日~14日，以及21日~30日。这些时期相当重要，因为一些主要的变化出现在这些日期之间。如果市场一直上涨或下跌了一段时间，那么这些日期就需要多加注意。

11月5日~10日，以及20日~30日。对历史的研究将证明，这些日期对趋势中的变化非常重要。在选举年，趋势中的变化常常发生在这个月的月初，而在其他年份里，最低价被记录在了20日~30日之间。

12月3日~10日，以及15日~24日。对于趋势中的变化来说，后面的时期以及进入1月的时期，在几年里的变化中已经显示出很高的百分比。

参考3日图——显示了到达极限最高点和极限最低点的确切日期，检查这些过去的日期，并在将来的每个月中留心它们。

在为趋势中的变化寻找日期时，考虑市场是否已经从任何最高点或最低点离开了7~12天，18~21天，28~31天，42~49天，57~65天，85~92天，112~120天，150~157天，或175~185天。这些时间循环开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时的顶部和底部越重要，趋势中的变化就越重要。

平衡过度的市场——平均指数或个股在上涨或下跌了相当长的一段时间后，就变得平衡过度了，而且这段时间越长，调整的就越大。当一次下跌的时间比前一次的长时，就表明趋势中的变化。如果价格超过了前一次下跌或调整许多点，就表明市场平衡过度，因而趋势中的变化正在发生。

在熊市中，反转这条规则。当股票已经下跌了很长一段时间时，一轮反弹的时间首次超过先前的反弹的时间就是趋势正在改变，至少是暂时改变的迹象。价格反弹首次超过先前的反弹许多点时，就表明空间或价格运动平衡过度，因而趋势中的变化已经开始。时间的变化比价格的反转更重要。应用所有的规则看看趋势中的变化是否正当时，此时这些反转会出现。

当市场正在接近一轮长期向上摆动或向下摆动的终点，而且到达了第三或第四段时，就价格涨幅而言，向上的摆动会更小，而且时间也会比先前的阶段短。这是趋势中的变化必将出现的迹象。在熊市或下跌的市场中，当点数的损失比先前的阶段小，而且时间短时，就表明时间循环正在完成。

规则9 在高低点上移时买入

当市场正在创出更高的最高点和更高的最低点时买入，这显示大趋势向上。当市场正在创出更低的最高点和更低的最低点时卖出，因为这表明大趋势向下。时间周期永远是重要的。检查以前的头部至头部，和以前的底部至底部的时间周期。检查市场从极限最低点向上运动至极限最高点所需的时间，以及市场从极限最高点向下运动至极限最低点所需的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月高低价走势图——当市场运动缓慢而且波幅狭窄时，尤其是对于低价股而言，你所要做的就是坚持绘制月高低价走势图；当活动开始时，你可以开始绘制周高低价走势图，而对于在高位交易的股票，则应绘制日高低价走势图，但记住，作为一种趋势指标，3日摆动图远比日高低价走势图重要。

规则10 牛市中趋势的变化

趋势中的变化常常恰好出现在节日前后。下面的日期很重要。1月3日、5月30日、7月4日、9月初、劳动日[⊖]后、10月10日~14日、选举年的11月3日~8日，以及11月25日~30日、感恩节[⊜]和12月24日~28日。在趋势中的确切变化得到显示之前，最后那段时期可能会延伸至1月初。

如果工业股平均指数或个股的价格在9点摆动图中跌破了上一个最低点，或在3日图的摆动中跌破上一个最低点，那么它就是趋势正在变化，至少是暂时变化的迹象。

熊市：在一个下跌市场中，如果价格在9点图上超过了上一次向上摆动的最高点，或在3日图上超过了上一次向上摆动的最高点，那么它就是趋势变化的第一个信号。当股价在高位运行时，通常会有几次上下摆动；所以当市场跌破上一次摆动的最低点时，就表明趋势中的变化或反转。

在低位，市场常常窄幅下跌，并会在一个狭小的交易区间内呆一段时间，因此当它们穿过上一次向上摆动的最高点时，对于趋势中的变化就十分重要。

⊖ 美国的劳动日是9月的第一个星期一。——译者注

⊜ 美国的感恩节是11月的第四个星期四。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

永远仔细检查，看看市场是否正好离开任何极限最高价或极限最低价有1、2、3、4或5年。检查以往，看看时间周期是否离任何极限最高价或极限最低价有15、22、34、42、48或49个月，因为这些是关注趋势中的变化的重要时间周期。

规则11 最安全的买卖点

在趋势中确定的变化已经建立之后买股票总是最安全的。当股票筑底并有了一波上升行情之后，会是次级调整（Secondary Reaction），而且它在一个更高的底部获得了支撑。当它开始上涨，而且穿越第一轮上升行情的头部时，那就是最安全的买点，因为市场已经给出了上升趋势的迹象。止损单可以设置在次级底（Secondary Bottom）的下方。

最安全的卖点——当市场已经上涨了很长一段时间，创出最后一个最高点，并有了第一次陡直的快速下跌之后，会反弹并形成第二个顶部，这个顶部的高度较低，随后市场从这个顶部开始下跌，并跌穿第一次下跌时的最低点，这是一个相对安全的卖点，因为它给出了主要趋势已经调头向下的信号。

2日调整和2日反弹：在快速活跃的市场中，这是最重要的时间周期。调整仅仅持续2天，而且不会跌进第三天。在有任何趋势变化的迹象之前，这将会出现许多次。当个股或平均指数仅调整2天时，它就处于强势位置。你会在为3日图准备的表中发现某些2日运动。

在一个活跃的、快速下跌的市场中，反弹将是陡直而迅速的，仅持续2天。研究给3日图准备的表，你会在1929年秋和1930~1931年发现许多这样的反弹，当时大熊市正在运行之中。

记住，只要趋势向上，股票就永远不会太高而不能买，而只要趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势向下，它们也永远不会太低而不能卖；但请不要忽略这个事实，即你必须永远用止损单作为保护。永远顺势而为，不要逆势而行。在强势中买股，在弱势中卖股。

规则12 快速运动中的价格增进

当市场非常活跃，而且上涨或下跌得十分迅速时，它们平均每个日历日运动1点左右。当平均指数或个股的运动是每天2点或更多时，它就很不正常，因而不会持续得很久。在牛市中，当有短时间周期和快速的调整性调整或下跌时，这种运动就会出现。当这种趋势在熊市中向下时，这些快速的反弹会在一个很短的时期中调整这种形势。阅读“短时间周期调整价格”一章中的资料和例子。

我要给你深刻的印象，即如果你期待在股票市场上取得成功，你就必须投入充足的时间学习，因为你投入的时间越多，你获得的知识就越多，今后取得的利润也就越多。检验各项规则的45年多的实践经验，已经向我证明你成功的必要条件是什么。我已经给了你会起作用的规则，其余的就看你了；你必须学习这些规则，适时参照，并付诸实施。

24条永恒的规则

为了在股票市场中进行成功的交易，交易者必须有明确的规则，并遵守它们。下面给出的规则是基于我个人的经验，任何遵守它们的人将获得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 要使用的资本量：将你的资本分成10等份，而且永不在一次交易中拿超过1/10的资本去冒险。
2. 用止损单。永远用离你成交价3~5点处的止损单保护交易。
3. 永不过度交易。这会违反你的资本规则。
4. 永不让盈利变成损失。一旦你获得了3点或更多的利润，提高你的止损单，这样你就不会有资本的损失。
5. 不要逆势而为。如果你根据走势图无法确定趋势，就永不买卖。
6. 拿不准的时候就退出，而且不要在拿不准的时候入市。
7. 只在活跃的股票中交易。避免介入运动缓慢、成交稀少的股票。
8. 均摊风险。如果可能的话，交易4或5种股票。避免把所有的资本都投到一种股票上。
9. 不要限制你的委托，或固定买卖价格。用市价委托。
10. 没有好的理由就不要平仓。用止损单跟随以保护你的利润。
11. 累积盈余。当你进行了一系列成功的交易之后，把一些资金放入盈余账户，以备在紧急情况下或恐慌时使用。
12. 永不仅为了获得一次分红而买进股票。
13. 永不均分损失。这是交易者会犯下的最糟糕的错误之一。
14. 永不因为失去耐心而出市，也不因为急不可耐而入市。
15. 避免赢小利而亏大钱。
16. 永不撤消你在交易时已经设置的止损单。
17. 避免出入市过于频繁。
18. 像你愿买那样愿意放空。让你的目标与趋势保持一致，因而赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19. 永不仅因为股价低而买入，或因为股价高而放空。
20. 小心在错误的时候加码。等股票非常活跃并穿越了阻力位之后再加码买入，而且等股票跌破派发区域后再加码卖出。
21. 挑选小盘股加码做多，挑选大盘股放空。
22. 永不对冲。如果你做多一只股票，而它开始下跌，就不要放空另一只股票来对冲它。你该离场，认赔并等待另一个机会。
23. 没有好的理由，就永不在市场中改变你的立场。在你进行交易时，让它处于某种好的理由，或根据某种明确的计划；然后，不要因没有明确的趋势变化迹象而离场。
24. 避免在长期的成功或赢利后增加交易。

当你决定进行一笔交易的时候，得确信没有违反这24条规则中的任何一条，这些规则对于你的成功来说至关重要。当你割肉时，就仔细检查这些规则，并看看你违反了哪一条；然后不要第二次犯同样的错误。经验和研究会使你相信这些规则的价值，而观察和学习将把你引向一种在华尔街成功的正确且实用的理论。

资本的安全

你首要考虑的必须是如何保护你的资本，以及使你的交易尽可能安全。有一条安全的、可靠的规则，遵守它且永不偏离它的人将永保他的资本，并在每年的年末位居前列。这条规则就是将你的资本分成10等份，而且不在任何一次交易中，拿超过你资本的1/10或10%去冒险。如果你从1 000美元起步，那你就不应在第一笔交易中冒超过100美元的险，而且限制损失的方法就是下止损单。有10股股票且损失3个点或30美元，比有100股股票且损失300美元要好得多。只要有资本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去操作，你总能发现新的获利机会。一开始就冒巨大的风险，会危及你的资本，而且削弱你的判断力。以这种方法交易，即使有损失，也不会使你心神不安。

止损单

我认为我不必重复太多次使用止损单的价值，因为它是保护投资者和交易者唯一的安全阀。投资者或交易者会设置止损单，而且十次中有一次止损单会正好在顶部或底部被逮个正着。从此以后，他总是记着这件事并说，“如果我设置止损单，市场会正好下跌碰到它，或正好上升碰到它，随后市场就会朝另一个方向行进。”所以，下次他没有用止损单。他的经纪人常常告诉他，止损单总能成交。这个交易者忘记了，十有八九止损单是正确的，而且本可以通过在市场与他背道而驰时使他脱身，来避免大损失。止损单让你错误地离场一次，它会在下面九次中让你正确地脱身来弥补。因此不要忘记使用止损单。

转变观念

智者会转变观念；而愚者从不。智者先研究然后做决定，而愚者仅仅是做决定。在华尔街，不转变观念的人很快会头脑僵化。一旦你下定决心进行一笔交易，而且对此有理由，就不要无缘无故地改变。我提到的最重要的事是，当市场与你背道而驰时更改或取消止损单。当你进行一笔交易时，首先要做的是设置止损单，这是为了你的自我保护。一旦你下了止损单，就已经做出了明智之举，并且使用了良好的判断。从这个决定转变观念是愚蠢的，而且撤消你的止损单——一旦设置了之后，并非基于良好的判断，而是基于希望，而在华尔街，希望只会导致损失。一旦你设置了止损单，如果你永不撤消，那么十有八九，它将证明是发生过的最好的事，因而坚持这条规则的人将获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得成功。我重申，如果你不能遵循一种规则，就不要开始投机，因为你将血本无归，而且你必须遵守并永不偏离的规则之一就是在你交易的同时设置止损单而且不撤消。

过度交易

由于人性的弱点历史一再重演。迅速致富的贪婪已使大众失去了数不清的美元。每一个有经验的交易者都知道，过度交易是他的最大弱点，但他继续允许这种弱点成为他的祸根。对于交易中的这种最大的弱点，必定有一剂良药，而这剂良药就是止损单。这种最脆弱的特点必须得到克服，而止损单是过度交易的良药。

保护你的盈利

保护盈利与保护你的资本同等重要。一旦你在一笔交易中有了盈利，你就应当永远不让它变成损失。这条规则有一些例外，而且利润的大小应当决定止损单设置在何处。下面是有关我能给你的在一般情况下使用的最安全的规则。一旦一个股票朝对你有利的方向运动了3点，就按你所处的价格设置止损单，即使它被触及。在非常活跃、价格高起的股票中，它值得你等待，直至一个股票显示出4~5点的利润；然后向上移动你的止损单至如果市场反转你不会有损失的地方。这样，你会把你的风险减至最小，而盈利的可能性将是无限的。在股票朝有利于你的方向运动的同时，继续用止损单跟随，这保护并增加你的盈利。

何时入市

知道何时买卖是非常重要的，而且你必须有某种规则或信号，作为你下单买卖时的指标。当你认为市场正在接近底部或顶部，那么你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会发现10次中有7次你是错的。重要的不是市场今天干了什么，或者你认为它要干什么，恰恰是这种指标是什么才在日后你期待获利时起作用。

当一个股票到达低位或高位而你想建仓时，就等它显示出一种趋势已经转而向上或向下的信号。有时，你或许因等待而错过了底部或顶部，但你将保全了资金，因为你在有理由相信你将顺势而非逆势之前没有交易。

你必须牢记的最重要的事情之一并不是你要赚取多少利润或造成多少亏损，你必须把钱从问题中撇开。你的目标应当是保持正确地判断市场，顺应市场的趋势。花全部的时间确定市场的正确趋势，不要考虑利润。如果关于市场你是正确的，利润自会到来。如果你错了，那就使用古老的可靠保护装置——止损单。

买卖太早或太迟

投资者常常过早地离场，因为他们已经持有股票很长时间了，等待着股票活跃和更高的价格，然后在股票第一次向上运动至新领域时全部卖出，这是一个错误。看看113页上的阿奇逊公司（Atchison）、美国电报电话公司（American Tel. & Tel.）和纽约中央公司（New York Central）的摆动图。[⊖]

有另一种类型投资者，他总是离场太迟，因为当大上升行情来临时，他捂着不放并希望股票能创出新高，但股票永远到不了他希望卖出的价格。第一次快速突破出现了，而他决定如果股票再次上升至先前的高位，他就出货。股票确实上扬了，但未到达相同的高度，然后跌得更低，而他再次在脑海中固定了一个他愿意卖出的价格，但这仅

⊖ 原著第113页没有插图。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅是一个“希望”的价格，而他看着股票越跌越低，直到最后在憎恶中他在股票已经从顶部跌了一大段后才清仓。最好总是等你能够看到趋势中的变化时再卖出，但是一旦你确实看到趋势已经改变时，就应立刻清仓。对这种交易者的一条有益规则就是贯彻止损单，即使它尚有10~20点远。

危险的延误

行动而不是延误在华尔街产生利润。希望毫无用处，因为那不能在游戏中获胜。凭希望赌博的人总要破产。你必须停止希望，而开始思考。然后，在你思考之后，除非是在适当的时间行动，否则深思熟虑也起不了作用。知道什么时候行动，但又不动手，于事无补。延误总是危险的。在市场中，你希望而且延误行动的时间越长，你的判断就越糟，而且犯错误的可能性就越大。反应迟钝是死亡，是毁灭。行动才是生命。看对行情或者看错行情，而且不行动，永远不会保存你的钱，或帮你赚钱。记住，延误总是危险的。现在立即采取行动，比期待不确定的时间要好得多。你永远不应在疲劳或沮丧的时候交易。当你身体欠佳时，你的判断总很糟。成功投机者的规则之一就是应当保持健康状态，因为健康是财富。

何时加码

加码有两种方法。一种是在市场突破进入新的价格区域，或创出新高，或创出新低的时候立即加码买进或卖出。在快速运动的市场中，当市场运动对你有利时，你可以在每上涨或下跌3、5或10个点时继续买入或卖出，这都取决于股票或你加码的方法。我的方法是确定调整的位置，以及一只股票已经从暂时的顶部调整了多少点，或从暂时的底部反弹了多少点。找出这些调整是否已经运动了3、5、7、10或12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个点；然后你就可以在从顶部开始的调整中第一、第二、第三或第四次加码买进或卖出，这要根据过去的调整等待3、5或10个点。在熊市中把这条规则反过来。如果你从1924~1929年在通用汽车（General Motors）上遵循这条规则，你就会发现你的加码比相隔许多点买进或卖出要安全。

我的时间规则是测定第一次重要调整的时间，它会在你加码时有帮助。例如，通用汽车从1924年开始上涨时仅调整了3周，所以每次当它从任何顶部调整2~3周时买入较为可靠，直至它形成最终的顶部而且主要趋势反转向下。用这种方法确定调整的时间并测量出来，会大幅提高你的利润，并使你能跟随股票的主要趋势，有时达数年，而且你常常能够获得100~200点的利润。就像其他规则那样，这条时间规则对活跃的高价股最有效，因此必须仅在活跃的市场中应用。

无论你使用何种方法，加码必须总有止损单跟着，因为你的利润必须得到保护。你有的利润越多，你给市场波动的空间或它反向运动或调整的空间也越大，也就是你可以远离市价设置止损单，因此一次自然的调整不会干扰你加码。例如，假设你已经跟随一只股票上涨，而且按你最初的买价已有了100点的利润。如果这只股票以前曾有过一次20点的调整，那么它就可能再次回调20点而不改变主要趋势，所以你的止损单可以低于市价20个点，因为即使止损单触发，你也不会损失任何资本，而只是一部分账面利润，然而在加码的早期阶段，你的止损单可能不得不离市价更近，以保护你的初始资本。

期待多少盈利

大多数交易者期待从投机中获得暴利。他们从不停下来算算，在10~20年的时间里，每年增加25%意味着什么。从1 000美元起步，每年增加25%，10年下来就是9313.25美元。10 000美元按每年25%的速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率增长10年就是93 132.70美元。你可以看到，如果一个人谨慎而且不期望过高，那么在一段不长的时间里积累一笔财富还是容易的。许多交易者抱着在一周或一个月内将资金翻倍的念头来到华尔街。这做不到。偶尔有天赐良机，你可以在一天、一周或一个月内赚一大笔钱，但是一旦你抓住了它们中的一次，而且赚个盆钵满溢，也不必因此想入非非，臆想连续获得如此大幅的利润。记住，市场在大多数时候正常运动，因此在大多数时候你必须赚正常的利润。许多交易者在买卖一只股票时从不考虑他们获利的可能性有多大，也从不考虑损失的可能性。这应当成为你的规则之一：当你认为不可能获得超过3~5个点的利润时，就不要买卖股票，除非你使用仅有1~2个点的止损单。一般来说，不值得为了3~5个点的可能收益，而冒损失3~5个点的风险。设法在你有机会的地方，或至少在有利润大于损失的指望的地方进行交易。当你认为仅有赚3~5个点的机会时，介入一只股票毫无益处，因为你可能看错，并损失这样多或更多。最好是等到股票以某种方式穿越阻力位，而且进入了有更大利润和更久摆动机会的地方。抢帽子的人赚不了钱；他们只是被人抢。记住，要获得成功，你的利润必须总是大于损失，而且你的规则必须是要减小损失，让利润增长。

如何回应追加保证金的通知

你做了一笔交易，并同时存入了要求的保证金，而后来股票不利于你，而且经纪人要求更多的保证金，在大多数情况下，要做的不是放进更多的保证金，而是按市价卖出，或回补你的空头仓位。如果你存入了更多的保证金，那么就在你的判断更好的时候，把它用在新交易或你有更好的理由进行的交易上。十有八九，当一个顾客第一次追加保证金后，他会死捂仓位，直至有第二甚至第三个追加保证金的通知—只要他有钱追加，因而在一笔交易中损失了他所有的资本。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经纪人不得不通知你追加保证金，那么一定是有什么不对头的地方，因此最好是清仓离场。

联名账户

只要你有可能避免，就永不开设联名账户，或与他人合伙交易。当两个人共同拥有一个账户时，他们可能会在正确的时间对买入建立多头仓位，或是在正确的时间对卖空取得一致意见，而且或许连何时他们同意进行交易都是正确的，但这里就是障碍到来的地方—谈到结束交易时，他们很少对获利的时间和价格取得一致意见。结果将是他们会在退出交易时犯下错误。一个人会持仓，因为另一个人不想退出，而最终市场反转，因此这笔交易变得不利于他们；然后他们持仓并希望，因而最终在一个以共同赢利开始的交易上受损。一个头脑要在股市中操作并保持正确很难，两个头脑要在股市中保持一致并发挥作用则是难上加难。两个人可能共同成功的唯一方法或许是一个人负责买进和卖出，而另一个人只负责设置止损单。当他们犯错误的时候，止损单将保护他们两个人。一个人和他的妻子开设联名账户是个坏规则。出入市的行动应由一个人负责，他必须学习在一个投资买卖中行动以及迅速行动，而不受合伙人的影响。

交易者不愿知道什么

普通的交易者不愿听到痛苦的事实。他们需要迎合他们希望的东西。当他们买入一只股票时，他们相信所有看涨的消息、传闻、评论和谎言，但仅仅让某种不好的报告出现，或是让人告诉他对他已经买进的股票不利的东西，他就会拒绝相信。将会帮助他的是事实，而且他必须容忍的也是事实，而不是会构筑他的希望而且后来导致他的损失的东西。一个交易者在犯了一次错误后会说，“下次我不会再犯同样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的错误，”但他还是重蹈覆辙，而这就是为什么我们总是有老羊在华尔街带领羔羊钻通向损失的相同胡同，尽管这些损失老羊已经遭受过了。人们很少讲述在华尔街损失的真实内幕。交易者无论大小，总是在把他们的利润挂在嘴上，而且夸大他们的成功交易，但绝口不谈他们的损失。因此，当无知的羔羊来到华尔街时，总被弄得相信只可能盈利，而不是听到故事的另一面，即在华尔街如何遭受损失，这是能真正帮助他并防止他犯下同样错误的东西。新来的羔羊应当知道，没有设置止损单和过度交易已经是华尔街90%以上的失败原因。因此，为了取得成功，他必须以一种战胜弱点的方法行事，这些弱点已经导致他人破产。

人的因素——最大的弱点

当交易者赚钱时，他会褒奖自己，认为他的判断是正确的，而且全凭自己的本事。当他赔钱时，他就会采取一种截然不同的态度，而且很少会责怪自己，或努力从自己身上找出失败的原因。他会找借口，安慰自己发生了意外，而且要不是他听信了别人的建议，本该是赚钱的。他会找出许多“如果”、“而且”和“但是”，他认为这都不是他的过错。这就是为什么他再次犯错并损失的原因。

投资者和交易者必须设法自救，并从自己而不是他人那里找寻损失的原因，因为除非他这样做，否则就永远不能纠正他的弱点。毕竟，是你自己的行动造成了你的损失，因为你进行了买卖。你必须寻找内在的问题，并加以改正。在这之后，而不是之前，你会取得成功。

交易者造成损失的主要原因之一是，他们从不为自己思考，而是让别人为他们思考，并给他们提建议，这些人的建议和判断并不比他们自己的好。要想成功，你就必须为自己学习和研究。除非你从一只“羊羔”变成一名思想者，并渴求知识，否则你会重蹈所有羊羔的覆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

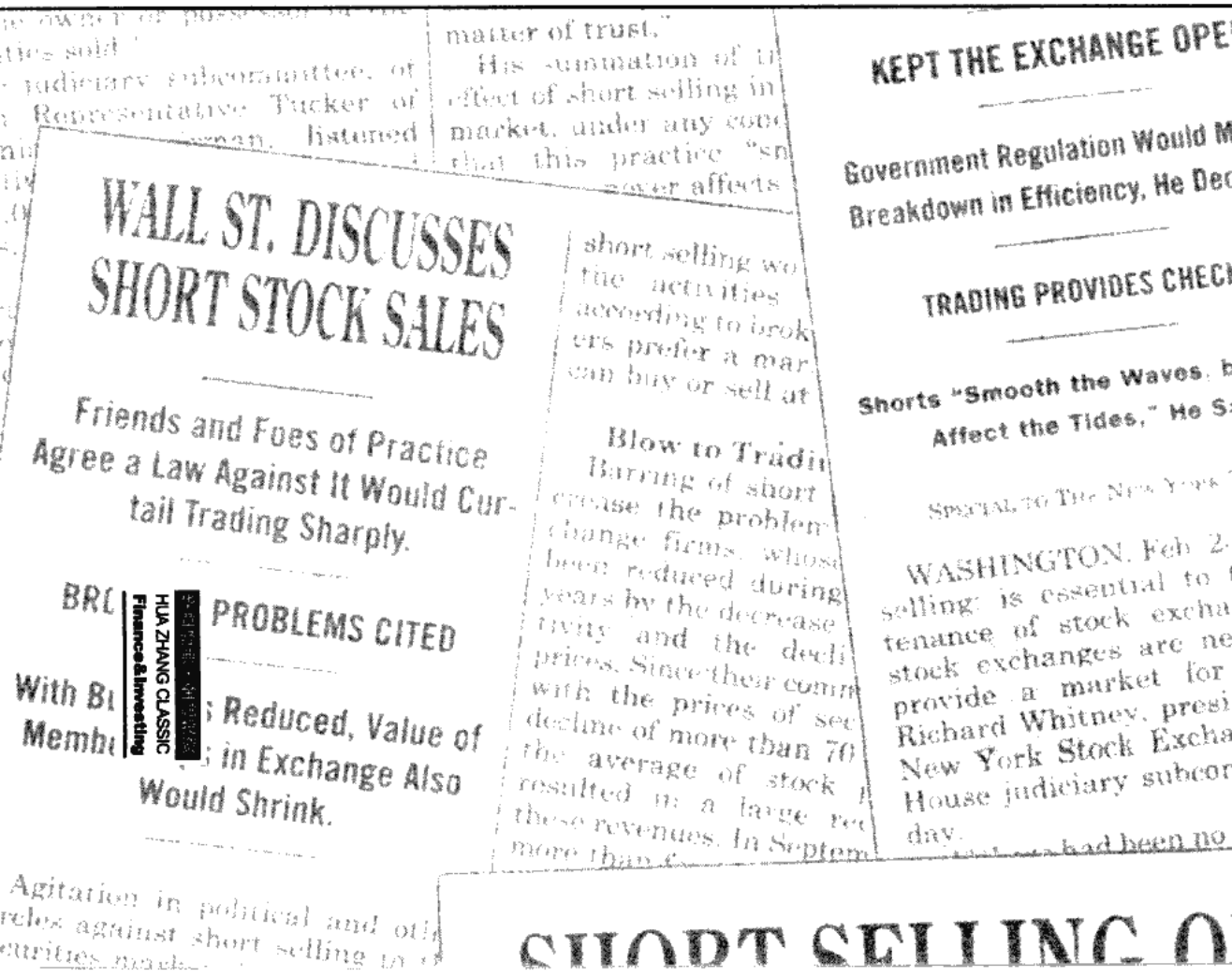
辙—在保证金催缴者的利斧下被屠杀。只有在你帮助自己的时候，别人才能帮助你，或是告诉你如何帮助自己。

我能给你世上最好的规则，以及确定股票位置的最佳方法，然后你会因为人的因素——你最大的弱点——而输钱。你未能遵守规则。你凭希望或恐惧，而不是事实行事。你会延误。你会急躁。你会仓促行动，要不就是延误时机。因此用人性的弱点欺骗自己，然后将损失归咎于市场。永远记住，是你自己的过错，而不是市场的行为，或市场操纵者导致了你的损失。因此，努力遵守规则，或避免注定使你失败的投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章
Chapter3

如何挑选有独立行情的个股


matter of trust."

His summation of t
effect of short selling in
market, under any cond
that this practice "sn
never affects

KEPT THE EXCHANGE OPE

Government Regulation Would M
Breakdown in Efficiency, He Dec

TRADING PROVIDES CHECK

Shorts "Smooth the Waves, b
Affect the Tides," He S

Special to The New York

WASHINGTON, Feb 2
selling is essential to
tenance of stock excha
stock exchanges are ne
provide a market for
Richard Whitney, presi
New York Stock Excha
House judiciary subcon
day.

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRO PROBLEMS CITED

With Bu Reduced, Value of
Membe in Exchange Also
Would Shrink.

short selling wo
the activities
according to brok
ers prefer a mar
can buy or sell at

Blow to Tradi
Barring of short
crease the problem
change firms, whose
been reduced during
years by the decrease
tivity and the decli
prices. Since their comm
with the prices of sec
decline of more than 70
the average of stock
resulted in a large re
these revenues. In Septem
more than

Agitation in political and oth
rches against short selling in
curities mark

SHORT SELLING O

HUA ZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多股票在其他股票创新低时却在创新高，而且开始独立于平均指数或不同股票群运动。通过研究过去几年的走势图上的活动，你可以在这些独立运动开始时就将其辨认出来。

例如，城市服务公司（Cities Service）。1938年，最高价11美元。1939年，最低价4美元。1942年，最低价2美元，最高价$3^1/_2$美元。这只股票曾在11美元至2美元之间运行了四年，而且在1942年形成了仅为$1^1/_2$美元的价格区间，这表明这只股票被套现完了，因而只有内部人士愿意买进。这时，你可以抓住机会建仓，因为即使这只股票被摘牌，你也仅会损失每股2或3个美元。但是，你要知道的是什么时候买进，什么时候它是安全的，以及什么时候它表现出了一种确定的上升趋势。1943年，即五年之后，这只股票突破了11美元——1938年的最高价，这意味着高得多的价格，因此你应该立即买入。它的高低点不断抬高，这说明主要趋势向上。

1948年6月，最高价$64^1/_2$美元。这只股票从表现出主要的上升趋势后上涨了53点。当你在11美元买入后，一份3个点的止损单就可以控制住，而且你可以不用加码就将你的资金增加四五倍。

1949年，最高价48美元。1949年，最低价38美元，这仍处于1948年的水平之上。只要这只股票可以在38美元之上稳住，就仍处在攀升状态，因为公司的盈利状况很好。

买入一只股票而做空另一只

我先前在“股票市场中的错流”中已经说过，一些股票在上涨，并创出新高，而另一些却在下跌，并创出新低。许多时候，你可以在高位放空一只股票，并在低位买进另一只股票，而这些股票的价格会走到一起，因此你将从两只股票上赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国无线电和百事可乐

1947年8月，百事可乐（Pepsi Cola）卖34$^{1}/_{2}$美元一股。它曾经卖过40美元，而且高点不断下移，因此根据所有的规则，它的趋势向下。假定你在32美元放空了100股百事可乐。同时，美国无线电（Radio）卖8美元，这在低位附近显示出了良好的支撑。你在8美元买进100股美国无线电，并在7美元处设下止损单。在对百事可乐的放空中，你可以将止损单设在35美元，如果两个止损单都成交，那么加上佣金总损失大约是400美元。但它们没有成交。百事可乐继续下跌，而美国无线电继续上涨。

1947年，美国无线电的最低价是7$^{1}/_{2}$美元。运用我的100%上涨规则，我们将看到美国无线电在15美元见顶。1948年6月，最高点15美元，上涨100%，而且交易量非常大，因此这只股票未能突破这个价位。但你有充足的时间在15美元附近卖出。

1948年，百事可乐卖到了20美元以下，这从前一个最高价40$^{1}/_{2}$美元下跌了50%。既然百事可乐已经跌破了这个重要的支撑位，你可以继续放空，并将止损单减至21美元。1948年12月，百事可乐的最低价是7$^{1}/_{2}$美元，跌到了它在1939年获得支撑的低位。这是在8美元回补百事可乐空头仓位的时候。这将使你在百事可乐上获利24个点，并在无线电上获利大约7个点。百事可乐没有跌到7美元，而是反弹至12美元。你可以买入百事可乐，并在7美元处设置止损单，而且这个止损单不会成交。

什么时候买入美国无线电

看看近几年走势图上的最高点和最低点。1945年，美国无线电的

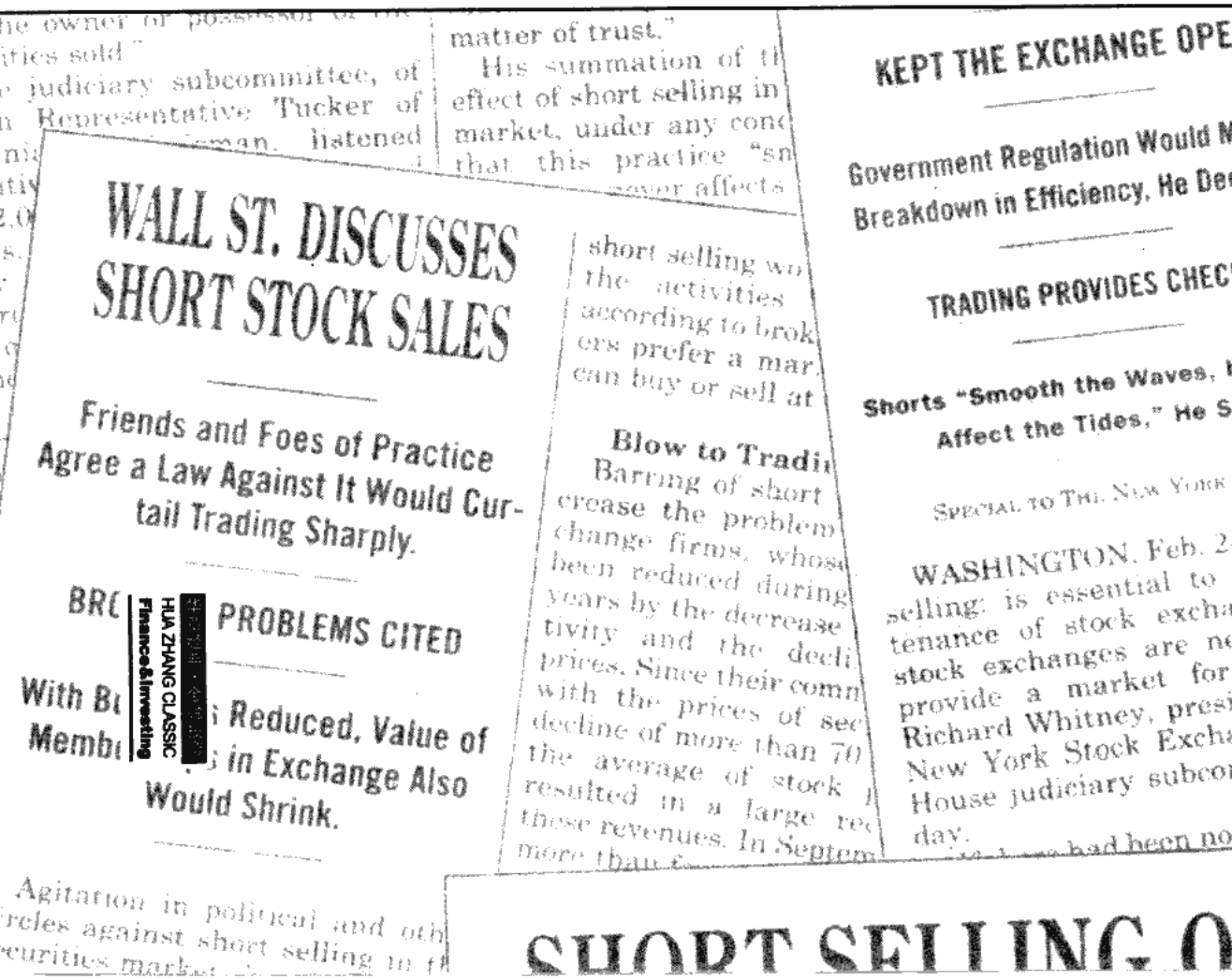
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最高价是$19^{5}/_{8}$美元；1947年，最低价是$7^{1}/_{2}$美元。1948年，最高价是15美元。$7^{1}/_{2}$和15美元之间50%的位置或一半是$11^{1}/_{4}$美元。上一个极限最高价是$19^{5}/_{8}$美元，从这个最高的卖价下跌50%是每股9.81美元，或大约10美元。1949年6月14日，美国无线电跌到至$9^{3}/_{4}$美元，而到了6月29日仍卖$9^{5}/_{8}$美元这样的低价，这就给了你一个机会在每股10美元买进你要的所有股票。你可以在$8^{1}/_{2}$美元设置止损单。其次你要知道是：什么时候它会显示出强劲的上升趋势。当它穿过$11^{1}/_{4}$美元，并收在这个水平之上时，就表明更高的价格。下一个目标位是1949年的最高价15美元，以及1945年的最高价$19^{5}/_{8}$美元。如果美国无线电突破20美元，那么它就处于极强的位置，而且预示着非常高的价格。我相信美国无线电的未来；它有无尽机会，而且将来会再次成为真正的领涨股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章
Chapter4

最高价和最低价的百分比



matter of trust."

His summation of t
effect of short selling in
market, under any conc
that this practice "sn

KEPT THE EXCHANGE OPE

Government Regulation Would N
Breakdown in Efficiency, He De

TRADING PROVIDES CHEC

Shorts "Smooth the Waves, I
Affect the Tides," He S

SPECIAL TO THE NEW YORK

WASHINGTON, Feb. 2
selling is essential to
tenance of stock excha
stock exchanges are ne
provide a market for
Richard Whitney, presi
New York Stock Excha
House judiciary subcon
day.

had been no

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRO PROBLEMS CITED

With Bu Reduced, Value of
Membe in Exchange Also
Would Shrink.

short selling wo
the activities
according to brok
ers prefer a mar
can buy or sell at

Blow to Tradi
Barring of short
crease the problem
change firms, whose
been reduced during
years by the decrease
tivity and the decli
prices. Since their comm
with the prices of sec
decline of more than 70
the average of stock
resulted in a large re
these revenues. In Septem
more than

Agitation in political and oth
circles against short selling in t
securities mark

SHORT SELLING O

HUA ZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我最伟大的发现之一是如何计算平均指数和个股的最高价和最低价的百分比。极限最高价位和最低价位的百分比预示着未来的阻力位。

每一个最低价和某个未来的最高价之间存在着一种关系，而且最低价的百分比预示着在什么价位期待下一个最高价。在这个价位，你可以冒有限的风险卖出股票的多头仓位并做空。

极限最高价或任何小头部（Minor Top）都与未来的底部或最低位有关。最高价的百分比告知了将来在哪里预期最低价，并给你可以冒有限的风险买入股票的阻力位。

最重要的阻力位是任何最高价或最低价的50%。其次是平均指数或个股最低价的100%。你还应当使用200%、300%、400%、500%、600%或更高的百分比，这取决于从最高价或最低价开始的价格和时间周期。第三个重要的阻力位是最高价和最低价的25%。第四个重要的阻力位是极限最低价和极限最高价的12.5%。第五个重要的阻力位是极限最高价的6.25%，但这仅在平均指数或个股在非常高的价位交易时使用。

第六个重要的阻力位是$33^{1}/_{3}$%和$66^{2}/_{3}$%。这些百分比应紧接在25%和50%之后得到计算和关注。

为了知道那些重要的阻力位在什么地方，你应该总有按平均指数或你交易的个股制作的百分比表。

1896年8月8日，12种工业股平均指数的最低点是28.50点。这是一个极限最低价，因此基于这个价格的百分比非常重要。

1896年8月8日，		1921年8月24日，	
最低点28.50点		最低点64.00点	
上涨	50%＝42.75点	上涨	25%＝80.00点
	100%＝57.00		50%＝96.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

200%＝85.50
300%＝114.00
400%＝142.50
450%＝156.75
500%＝171.00
550%＝185.50
575%＝192.75
600%＝199.50
700%＝228.00
800%＝256.50
900%＝285.00
1000%＝313.50
1100%＝342.00
1200%＝370.50
1250%＝384.75

62.5%＝104.00
75%＝112.00
100%＝128.00
125%＝144.00
137.5%＝152.00
150%＝160.00
162.5%＝168.00
175%＝176.00
187.5%＝184.00
200%＝192.00
212.5%＝200.00
225%＝208.00
237.5%＝216.00
250%＝224.00
275%＝240.00
300%＝256.00
400%＝320.00
500%＝384.00

1932年7月8日，30种工业股平均指数的最低点是40.56点。基于这个价格的百分比如下：

1932年7月8日，
最低点40.56点
上涨 25%＝50.70点
50%＝60.84
75%＝70.98
100%＝81.12

1933年7月18日，
最低点84.45点
上涨 100%＝168.90点
1933年10月21日，最低点82.20点
上涨 100%＝164.40点
1934年7月26日，最低点84.58点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

150%＝101.40
175%＝111.54
200%＝121.68
225%＝131.82
250%＝141.96
275%＝152.10
300%＝162.24
325%＝172.38
350%＝182.56
375%＝192.66
400%＝202.80
425%＝212.94

上涨 100%＝169.16点
1938年3月31日，最低点97.50点
上涨 100%＝195.00点
1942年4月28日，最低点92.69点
上涨 12.5%＝104.27点
25%＝115.86
37.5%＝127.44
50%＝139.00
62.5%＝150.58
75%＝162.16
100%＝185.38
112.5%＝196.96
125%＝208.45

最高价的百分比

1919年11月3日，
最高点119.62点
上涨 100%＝239.24点
200%＝358.86
325%＝388.50

1929年9月3日，
最高点386.10点
下跌 50%＝193.05点
75%＝96.52
87.5%＝48.32

1930年4月16日，
最高点296.35点

1933年7月18日，
最高点110.53点
下跌 25%＝82.90点

1937年3月8日，最高点195.50点
下跌 50%＝97.75点

1943年7月15日，
最高点146.50点
下跌 50%＝73.25点
上涨 25%＝183.27
50%＝219.75

1946年5月29日，上一个极限最高点213.36点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌 50%＝148.17点　　下跌 25%＝160.02点

75%＝74.08

87.5%＝37.04

我们还可计算出这种价格阻力位的其他百分比。

在50%水平以下交易的股票

当一个股票跌破了极限最高价和极限最低价间的50%或一半的位置，就非常重要了。如果它没有在这个价位获得支撑并站稳，那么它就处于很弱的位置，而且预示着跌到极限最高价和极限最低价间的75%或更低的位置。

最高价的50%仍然更加重要。如果一个股票跌破这个位置，那么它就处于很弱的位置，因为如果它要获得支撑并上涨，那么它就会在从最高位下跌50%的时候企稳。在你根据所有的规则看到了支撑的迹象以前，不要在股票跌破这个水平之后买入。

市场活动证实了这些规则

当我们已经计算了极限最高价和极限最低价的百分比后，重要的是计算极限最高价和极限最低价之间的50%点或中点。

例如：

1896年的最低点28.50点至1919年的最高点119.62点在74.06点给出了中点。最低点28.50点至1929年的极限最高点386.10点给出了207.28点的50%点或中点。1921年的最低点64点至386点给出了225.00点的50%点或中点。1930年的最高点296.25点至最低点64点在180.12点给出了50%点或中点。最低点28.50点至最高点296.25点在162.37点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给出了50%点或中点。1937年的最高点195.50点至最低点28.50点在112点给出了50%点或中点。1937年的最高点195.50点至1938年的最低点97.50点在146.50点给出了50%点或中点。1932年的最低点40.56点至1946年的最高点213.36点在126.96点给出了中点。1942年的最低点92.69点至1946年的最高点213.36点在153.02点给出了50%点或中点。

当计算完所有这些阻力位的数值时，我们开始验证它们对估计顶部和底部的作用。至1919年，道琼斯30种工业股平均指数的极限最高价是119.62点。1921年后，指数从最低点64点开始上涨，而且我们发现从64点上涨87.5%是120.00点，这使过去的顶部和这个阻力位非常重要。当指数穿越这个极限最高位时，我们就在64点之上的百分比表中查找，看看预示着顶部的各个阻力位。我们发现上涨500%是384点。1929年9月3日，平均指数在386.10点创下最高点。检查从最低点28.50点开始的百分比表，我们看到上涨1250%时是384.75点。接下来根据过去的最高点119.62点计算重要的百分比时，我们发现从119.62点上涨225%给出了388.50点，这显示了在384.00、384.75和388.50点的三个阻力位。平均指数曾在386.10点创出极限最高价，但最高收盘价是381.10点。3日图和9点摆动图都说明市场在这些重要的阻力位形成头部。

在指数到达极限最高点之后，下一个要计算的是重要的阻力位和买点应当在何处。规则3说最高价的50%是重中之重。386.10点的50%给出193.00点是一个支撑和买入位。1929年9月的最高点之后是历史上最快速的下跌，这跑到了11月13日的最低点195.35点，在这个重要的支撑位之上的$2^{1}/_{2}$点处站稳使这里成了一个买入位。由于市场没有正好跌到50%的位置，所以它显得更加强劲。我们接下来运用同样的规则，并在最低点195.35点上加上50%，而这给出了293.02点作为可能的反弹目标和卖出位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1930年4月16日，最高点297.25点，仅比这个重要的阻力位高出3点多一点，但市场没有穿越5点以上，根据规则2市场必须在阻力位之上5点，或在一个老的底部或阻力位之下5点，以显示趋势中一种确切的变化。

根据3日图和9点摆动图，在这个头部形成，而且趋势反转向下之后，我们接着要计算出最低点195.35点和最高点297.25点间的50%点或中点。这给出了246.30点。如果市场跌破这个位置，就预示着低得多的市场，而且你将会注意到上一次反弹在1930年9月10日在247.21点创出最高点，刚好在这个重要的50%点之上。后来，当11月13日的最低点195.35点也失守了，而且指数还跌穿了193点时——386.10点的50%，指数就处于非常弱的位置，而且预示着低得多的市场。这轮下跌继续延伸，间或有几次正常的反弹，直至1932年7月8日，此时市场在40.56点到达极限最低点。如果我们将386.10点减去87.5%，就得到了48.26点。如果我们查看从28.50点的极限最低点开始的百分比表，就会发现上涨50%给出42.75点作为一个阻力位。如果我们将1921年的最低点64.00点减去37.5%，我们就得到40.00点作为一个支撑位。追溯到1897年4月8日，最高点是40.37点，而且在3日图上市场在1897年6月4日穿越了这个水平，这使大势反转向上，而且平均指数从未再跌到这个位置，直至在1932年7月8日的40.56点筑底。

从40.56点的极限最低点开始，我们计算出第一阻力位应当在哪里遇到。我们在这个低位加上100%，就得到了81.12点。

1932年9月8日，平均指数反弹至81.50点，这正好在这个重要的50%位置做头。

1933年2月27日，最低点49.68点。这是次级下跌的最低点。你会在百分比表中注意到，从40.56点上涨25%是50.70点，这是一个非常重要的支撑位，而且平均指数正好在这个水平下方1点处筑底。上升趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到了恢复。

1933年7月18日，最高点110.53点。为什么平均指数会在这个水平做头？从40.56点上涨175%给出了111.54点作为一个重要的阻力位，而且112.00点是从最低点64.00点上涨75%，因为成交量这使它成了一个重要的阻力位和卖出位置，而且时间周期表明市场将见顶回调，因为它离1932年7月的最低点有一年。

我们可以将同样的规则应用在最高点110.53点上，并从这个最高点减去25%，就得到了82.90点这个支撑和买入位。市场有了历史上最快速的下跌之一，在3天里到达了7月21日的最低点84.45点，正好在这个重要的支撑位上站稳。一轮反弹接着出现，而且如果你在这个时候买入股票，那么就可以在平均指数反弹至107.00点时出货。

1933年10月21日，上一个极限最低点82.20点，比82.90点的支撑位低1点不到。直至1949年6月30日我写到这里时，这是平均指数最后一次在这样低的位置上交易。计算出82.20点的100%非常重要，这给出了164.40点作为一个重要的阻力位。

1934年7月26日，最低点84.58点。市场第三次运行到这个低位附近，而这预示着一轮大牛市会出现，因为市场已经站稳在最低点40.56点上涨100%的位置上方。一轮大牛市随后出现，而且指数持续上扬，直到突破110.53点——1933年7月的最高点。当市场突破这个高位之后，我们该算出平均指数要走到什么位置？我们知道，386.10点的50%是193.05点。我们知道1929年11月的老底部是195.35点，而且我们知道1931年2月24日平均指数在196.96点见顶；因此，合理的阻力和卖出位会是193点至195点。

1937年3月8日，最高点195.50点——处在重要的50%位置以及老的顶部和底部，3日图和9点摆动图确认这是最后的高点。我们希望计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算出下一轮下跌的合理位置。我们运用同样的规则，并从195.50点减去50%，这给出了97.75点作为一个支撑和买入位。

1938年3月31日，平均指数在97.50点创下最低点，因此另一轮牛市开始了。

1938年11月10日，最高点158.75点。这从前一个最低点上涨了62.5%。从这个水平开始，大势调头向下，而且平均指数跌破了重要的50%位置并持续下跌，这在主要的摆动创出了更低的头部和更低的底部，而且最终回到了110点以下，并跌破了97.50点。

1942年4月28日，最低点92.69点。这比1938年的最低点低5点不到，而且是一个买入点，因为这是个三重底，这得到了3日图和9点摆动图的印证。这是为一轮大牛市买入股票的位置。从这个低位，我们计算出92.69点的各个百分比。上涨50%是139.00点。上涨12.5%是104.27点，这是第一个重要的阻力位。

1942年8月7日，前一个极限最低点104.58点。这刚好处在104.27点这个重要的支撑位上，213.33至104.27点的50%是158.80点。

下面我们计算平均指数应该开始倒退的重要阻力位。92.69至195.50点的50%是144.09点。1937年的最高点195.50点至1938年的最低点97.50点的50%是146.50点。

1943年7月15日，最高点146.50点，正好处在这些指数预计要倒退的重要阻力位上。在7月结束的时间周期也要求顶部和一次倒退，刚好就像它在1933年7月做的那样。平均指数倒退了，但没有跌到足以显露出大势已经反转向下的地步。注意，从92.69点上涨37.5%是127.44点，这个水平从未被跌破。1943年11月30日，前一个最低点128.94点。后来，当平均指数上涨并穿越了146.50点这个老的顶部和重要的阻力位时，它预示下一个顶部是1938年11月10日创下的158.75点。如果平均指数穿越了这个阻力位，那么它再次预示在193.00至195.00点的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的50%点。

当战争在1945年8月结束之后，平均指数已经在7月27日的159.95点做出了上一个最低点；已经穿越了老的顶部，它就预示着高得多的市场。上升行情继续，而平均指数最终穿越了预示着更高市场的195.50点。第一个重要的百分比阻力位是207.50点，它是28.50至386.10点之间的50%。1946年2月4日，平均指数在此见顶，并在2月26日迅速倒退至184.04点，随后又穿越了208.00点。下一个而且是最重要的阻力位是极限最高点386.10点至极限最低点40.56点间的50%。这是213.33点，而平均指数在1946年5月29日在213.36点见顶，正好在这个重要的50%点。还要注意，从40.56点上涨425%是212.94点，这使它成了一个双倍重要的阻力位。

从最高点213.36点，我们减去25%以得到第一个阻力位和买入点，这给出了160.03点。

1946年10月30日，极限最低点160.49点，而且1947年5月19日，最低点161.32点，1949年6月14日，最低点160.62点。市场三次在这个重要的支撑位筑底，而且指数站在了1945年7月27日之上，当时最后一个最低点是159.95点。

从这三个强支撑位，平均指数在1948年2月11日构筑了一个更高的底部，而且在1948年6月14日上涨到了194.94点。这回到了老的50%卖出位，这里老的底部与顶部已经出现了多次，这使它成了一个卖出位，这得到了3日图和9点摆动图的印证。

道琼斯30种工业股平均指数的当前位置

平均指数第三次在从213.46点下跌25%的位置获得支撑，而且1945年7月27日的上一个老底部是159.95点。如果平均指数跌破这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平，而且收在它们下面，那么它就预示着152.00点，这是从40.56点上涨275%，而下一个阻力位是146.50点，它是老的顶部和重要的50%位置。

1942年，最低点92.69点，1946年，最高点213.36点，50%或1/2的位置是153.02点。

在1949年7月19日我写到这里时，平均指数已经穿越了175点，直指$177^{1}/_{2}$点，这是一个阻力位，因为它是160.49至194.49点的50%；所以，从$177^{1}/_{2}$点左右，有可能有一轮适度的倒退，而且如果平均指数穿越$182^{1}/_{2}$点——1949年1月7日的最高点，它就预示着高得多的市场。

当平均指数到达重要的阻力位，或上涨至老的顶部，或下跌至老的底部时，你就应当研究你交易的个股的位置，并将所有给出的规则应用在这些个股上。

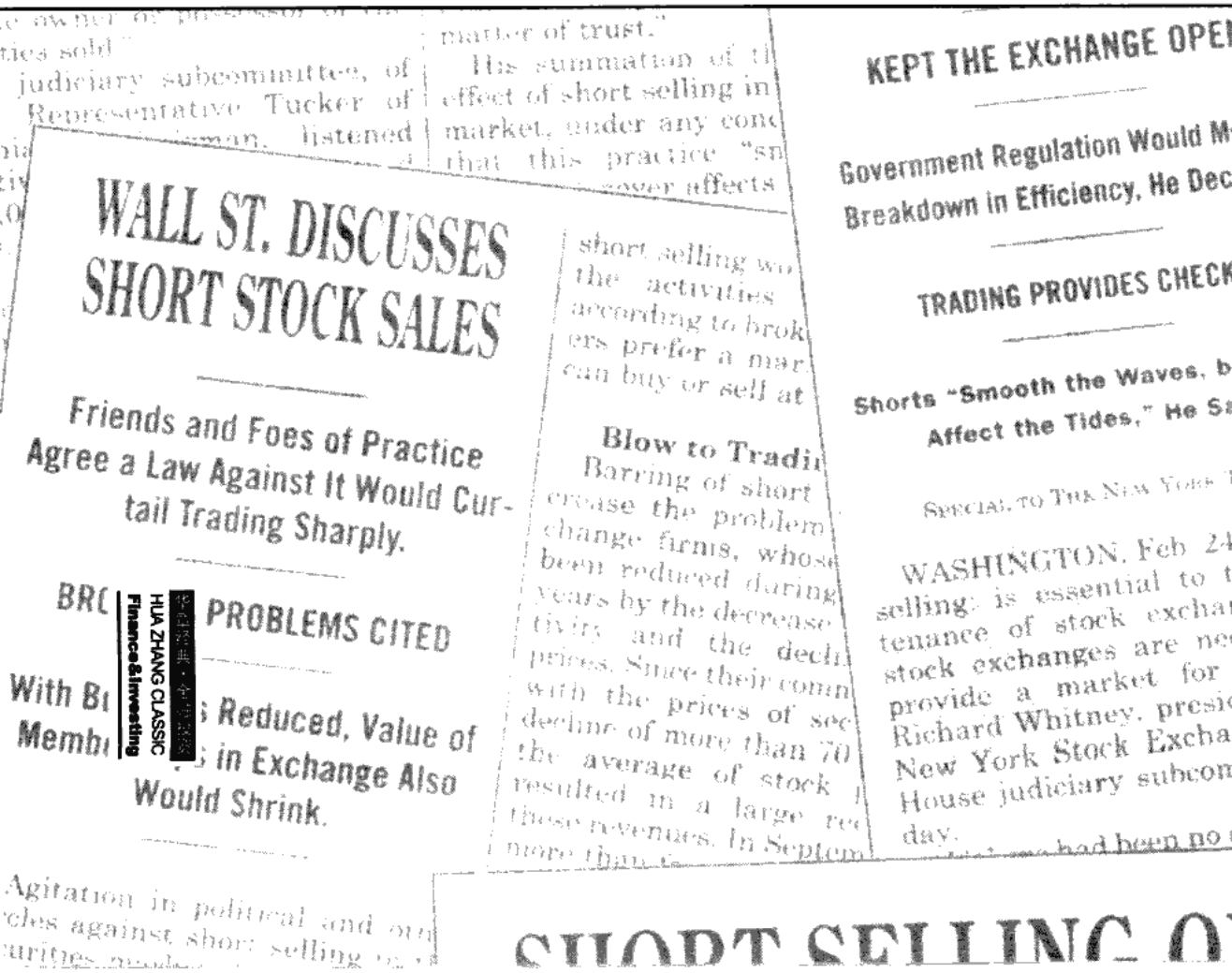
让市场自我表白

当你开始研究股票市场时，不要有什么成见，也不要凭希望或恐惧买卖。弄清楚这三种重要的因素：时间、价格和成交量。研究我的规则并付诸实践。当各种规则表明市场正在趋势中产生变化时，就得准备随机应变。让市场行为诉说它自己的故事，而且只按各项规则得出的确定迹象进行交易，这样你就会获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章
Chapter5

短期价格调整的时间周期



matter of trust."

His summation of t
effect of short selling in
market, under any conc
that this practice "sn
lower effects

judiciary subcommittee, of
Representative Tucker of
man, listened

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRC PROBLEMS CITED

With Bu
Membi
s Reduced, Value of
s in Exchange Also Would Shrink.

short selling wo
the activities
according to brok
ers prefer a mar
can buy or sell at

Blow to Tradi
Barring of short
crease the problem
change firms, whose
been reduced during
years by the decrease
tivity and the decli
prices. Since their comm
with the prices of sec
decline of more than 70
the average of stock
resulted in a large re
these revenues. In Septem
more than

KEPT THE EXCHANGE OPE

Government Regulation Would M
Breakdown in Efficiency, He Dec

TRADING PROVIDES CHECK

Shorts "Smooth the Waves, b
Affect the Tides," He Sa

SPECIAL TO THE NEW YORK

WASHINGTON, Feb 24
selling is essential to t
tenance of stock excha
stock exchanges are ne
provide a market for
Richard Whitney, presi
New York Stock Excha
House judiciary subcom
day.
had been no

Agitation in political and ou
ches against short selling
urities

SHORT SELLING O

HUA ZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你经常会听人说市场需要调整。市场已经涨得太快或跌得太快。当这出现在一个上升的市场中时，它就变成了超买，空头仓位已经回补，而且市场的技术处境受到了削弱，因此，一轮价格调整势在必行。这或许是一场在非常短时间内的陡直而快速的调整。股价急速下跌的事实使人们恐慌，他们失去了希望，并确定市场会跌得更低，而此时实际上非常短时间内的突然调整已经将市场的技术处境从弱调整到了强。

同样的情况出现在市场已经跌了一段时间，而且市场已经积聚了过多的空头仓位，而多头已经清仓留给市场一个很弱的技术处境时。结果因为很短时间内的空头回补，陡直的上升行情出现了。这会导致买家变得过于自信，因而买在顶部，而且相信这轮运动会继续，但市场的技术处境已经受到削弱，而且通过这种陡直的反弹市场已经在空方的立场上得到了调整。然后大势继续向下。

为了防止对市场的趋势判断失误或犯下错误，你就必须永远应用所有的规则。记住，当你确实犯了错误，或看到自己错了时，那么调整的途径是立即离场，或者最好是在你进行交易时设置止损单保护你的资本。永远记住当市场上升时的最长时间周期，或最大的调整，以及在市场下跌时永远记住市场在熊市中反弹时已经出现的最长时间周期。跟上这些时间周期将帮助你确定市场的趋势。这就是为什么我在回顾这些市场运动，并指出导致陡直而迅速的反弹和下跌的时间周期，以及结束市场运动的时间周期。前面概括的主要趋势还在继续。这里指的市场是道琼斯30种工业股平均指数。

1914年7月30日，由于爆发战争以及抛压沉重，纽约证券交易所曾闭市。交易所直至1914年12月12日才恢复交易，当时巨大的套现盘曾把指数带到了许多年中的最低位。

1914年12月24日，最低点53.17点。从这个最低位开始，市场持续上扬，因为我们处在有大量订单的战争时期，而且股份公司正在积累

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大量的利润。1918年11月11日世界大战结束后，这场牛市仍持续了大约一年。

1919年11月3日。道琼斯30种工业股平均指数达到了最高点119.62点。这是当时的历史最高点，而且它从53.17点涨起，上涨了66.45点。因此，当1919年11月3日以后，特别是在已经持续上涨了近5年以后，出现了陡直而快速的下跌时，你会知道这是市场到达最后的顶部，而且大势正在反转向下的信号。趋势持续下跌，直至1921年8月24日的最低点63.90点，间或有几次正常的反弹；这轮下跌行情持续了近22个月。从这个1921年的最低点开始，大势持续上扬至1923年3月20日的最高点105.50点，上涨了19个月。从这个顶部位开始，有一轮向下的摆动直至1923年10月27日的最低点85.50点。在7个月的时间里下跌了20个点。这是一种正常的、自然的下跌。参考9点摆动图，它显示涨跌运行20、30、40点等等。但在正常市场中，20个点是一种平均的运动。因此，这是在所有的走势图上，尤其是3日图上要检查，而且关注趋势变化的位置。留心第一次陡直而快速的下跌，它做了一次调整，并预示趋势会继续向上。

1924年2月6日，最高点101.50点。从前一个最低点的16点上升行情，而且市场还未穿越1923年3月20日的顶部，这会是一个更高市场的信号。

5月14日最低点88.75点。这比1923年10月27日的最低点高出3点多，这预示着更好的支撑与更高的市场。这次下跌的时间是69天。参考规则8时间周期，它显示市场运动周期常常持续60~72天。

1925年3月6日，最高点123.50点。这个价格超过1919年的最高点近4个点。我们的规则说明，市场必须进入新高5点或更多，以给出市场将继续向上的确切迹象。然而，这是市场将继续走高的第一个迹象。但是，调整性的倒退必定出现，因为市场从上一个极限最低点85.50点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始一直在上涨。

1925年3月30日，最低点115.00点，指数下跌了$8^{1}/_{2}$点，而不是10.00点，这是一次正常的调整，而且是强劲的迹象。再者，平均指数没有跌到1919年的最高点119.62点以下5点的事实是另一个好迹象，也就是它会继续走高，而且这个仅持续了24天的调整只是牛市中的小倒退。

1926年2月11日，最高点162.50点，从前一个最低点115.00点上涨47.50点。时间周期是355天，因此是调整性倒退的时候。

1926年3月30日，最低点135.25点。指数下跌了37.25点，历时17天。这是一次速度远远超过每个日历日1点的快速下跌，而且是牛市中的合理调整，因而趋势继续向上。

1927年10月3日，最高点199.78点，指数在186天内上涨了60.25点。平均指数刚好低于200.00点的事实以及规则3说明，在100.00、200.00和300.00点以及所有的整数上，总有公众抛售和某种阻力。这预示应当有一次调整性倒退，而且它的确很快到来了。

1927年10月22日，最低点179.78点，指数在119天中下跌了20点。这是一次调整，因而一轮上升行情紧随其后。后来，指数穿越了200.00点，这是更高市场的迹象，因为它处于新的高价区。

1928年11月28日，最高点299.35点，指数在403天中上涨了119.50点，因为市场刚好在300.00点这个阻力和卖出位之下，一次调整性的倒退应当出现，尤其是在从先前的底部开始已经过去了1年多之后。

1928年12月10日，最低点254.50点，指数在12天内下跌了44点。自1921年8月大牛市开始以来，这是最陡直调整性倒退之一。实际上，在这次陡直而迅速的下跌之后，指数并未走低，而是开始构筑更高的底部，这是调整已经过去而且指数将继续走高的迹象。

1929年3月1日，最高点324.50点，指数在81天内上涨了70点。这个指数接近325点——一个公众总是抛售的整数位，因而一轮调整性的倒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

退再次出现。

1929年3月26日，最低点281点，指数在25天内下跌了43½点。注意，这几乎与1928年11月28日至1928年12月10日出现的下跌相同。市场以同样的下跌在这些位置上获得了支撑，而且上升行情得到了恢复。

1929年5月6日，最高点331点，指数在41天内上扬了50点。市场现在已经创下新高，这是调整过后它会走得更高的迹象。

5月31日，最低点291点，指数在25天内下跌了41点，这与前一次下跌的时间周期相同，但这构筑了一个比先前的底部高10点的底部，这是良好支撑的迹象，因此大势向上，而且它会继续上扬。

1929年9月3日，最高点386.10点，指数在95天内上涨95点。（我们的规则之一是，快速上扬的市场会每个日历日涨1点左右。）这证明是这个大牛市中的最后一个最高点，这场大牛市以历史上最大的成交量上扬，伴随着巨大的公众买入。实际上，公众买入来自世界各地，而且大得离谱，而它只有在市场从1921年8月至1929年9月——8年稍多的时间——一直在涨，而且从64点涨到386.10点之后才是自然的，这是观察结束信号的时候了。它来了，非常突然而且出乎意料！这里是研究3日图的地方，而且你会看到在这幅走势图上哪里给出了第一次信号。公众持仓过重，做空盘已经被回补，所以当公众都开始抛售时，就没有了买家，因此一场大幅的突变出现了。

1929年11月13日，最低点195.50点，指数在71天内下跌了190.60点，这是历史上在最短时间内的最大跌幅。这是在短时间里从超买市场开始的调整性下跌，而总是发生在第一次陡直下跌后的反弹出现了。这种次级反弹（Secondary Rally）总是出现在延长了的上升行情和陡直下跌之后。因而，在熊市中，在陡直的下跌之后，会先有一次陡直的反弹以及一次次级下跌，这标志着最后的底部以及大势反转向上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1929年12月9日，最高点267点，指数在27天内上涨71½点。这是一场因空头回补导致的，在超卖条件下的陡直上升，因此一次正常的、快速的倒退必出现。

1929年12月20日，最低点227点，指数在11天内下跌40点。这次下跌太快了，因此必有反弹。

1930年4月16日，最高点297¼点，指数在154天里从11月13日的最低点上涨了102点。这是大熊市中的次级反弹，它总是出现在这种上升行情之后。留心陡直下跌的第一个信号，它表示反弹结束，因而可以做空。看看3日图，你就会注意到它是如何给出上升行情结束信号的，因而指数继续向低位进发，直到1930年10月22日的最低点181.50点，也就是在188日内下跌了116¼点，期间有几次小反弹。指数跌破1929年11月13日的最低点的事实是熊市正在继续的迹象，而且当市场超卖时，只会有陡直而快速的反弹，就像市场现在有的那样。

1930年10月28日，最高点198.50点，指数在16天内上涨了17点。我们的规则之一是，正常的反弹会运行20点左右。这次上升行情未能在16天[⊖]内到达20点的事实表明市场处于弱势，而且会走得更低，它就是这样。

1930年11月10日，最低点168.50点，指数在13天内下跌30点。这是一次非常快速的下跌，因为在股价走低的同时套现压力增大。然而，从所有的陡直下跌开始，持续时间短的快速反弹必定出现。

1930年11月25日，最高点191.50点，指数在15天内上涨33点。这是一次陡直而快速的反弹，而且市场向上运动得太快。而且指数没有达到1929年11月13日的老的最低点195.50点的事实，是疲弱与更低市场的迹象。再者，它们低于1930年10月28日的最高点198.50点的事实，是另

⊖ 原文是6天。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个大势仍然向下的迹象，因而这仅是熊市中一次短暂的反弹。

长期下跌后的套现以及熊市中的陡直反弹

1930年12月2日，最高点187.50点。从这个较低的顶部起，下跌行情开始了，而且在这最后一浪的套现中，它十分惨烈，因为大家持仓盼望中的牛市没有出现。

12月17日，最低点154.50点，指数在15天内下跌了33点。这是一次几乎每个日历日跌2点的下跌行情，比正常下跌应有的速度快得多，因此在老的支撑位以及150点以上，一个自然的反弹支撑点接着出现。

1931年2月24日，最高点196.75点。注意，这接近1929年11月13日的老的底部，而且在1930年10月28日的最高点之下，这使它成了一个自然的阻力和卖出位，因为根据我们的规则，顶部会变成底部，而且底部会变成顶部，因而当市场到达这些老的水平时，买卖就出现了。从12月17日开始的时间周期是69天。这可与1929年12月3日至11月13日的71天相比，这次肯定了规则8，即67~72天的时间周期。1931年2月24日，在这个顶部，指数上涨了$42^{1}/_{4}$点，而且低于1930年12月17日的指数。这场熊市中的陡直而快速反弹很快消失了。通过回顾和研究3日图，你可以看到通过回顾从1929年起市场运动开始一路下跌的起始点和主要顶部，指数走低的信号是如何再次给出的。每个顶部都已经更低，而底部继续降低。所以，大势仍然向下。

1931年6月2日，最低点119.60点。这跌到了1919年的老的最高点。根据各项规则，一次反弹总会出现，因为老的底部变成了顶部，而老的顶部变成了底部。所以，我们可以在这个水平期待一次反弹，因为指数从1931年2月24日的最高点下跌了$77^{1}/_{4}$点，在98天的时间周期中。

1931年6月27日，最高点157.50点，指数在25天内上涨了37.90点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个指数刚好涨到了1930年12月17日的老的底部之上，但只在上面走出3点，而不是规则上的5点。所以，这会是一个卖出位，特别是在这次上涨的时间很短的同时。

1931年10月5日，最低点85$^{1}/_{2}$点，指数在100天内下跌了72点，几乎与前一次的时间周期相同。

1931年11月9日，最高点119.50点。回到了1931年6月2日的最低点，以及1919年的老的顶部，这使它成了一个卖出位。这次反弹的时间是35天，而上升幅度是34点。规则12说明，一次快速的上升行情大约每个日历日运行1点。因此，你应当再次对这个反弹做空，而且通过观察3日图，你会得到趋势正在再次调头向下的信号。

1932年2月10日，最低点70点。这次快速下跌的时间是92天。指数下跌了49$^{1}/_{2}$点。

1932年2月19日，最高点89$^{1}/_{2}$点，指数在9天内上涨了19$^{1}/_{2}$点。这在1931年10月5日的最低点之上4点，因此是一个卖出位。市场的涨速减缓，并在这个水平附近遇阻，而且3日图说明市场已经见顶，要再跌一程。

大熊市中最后的套现

1932年3月9日，最高点89$^{1}/_{2}$点，与2月19日的一样高。时间，从前一个最高点开始18天，在2月19日的相同最高点遇阻预示着更低的指数，除非平均指数能够收在这些水平之上，但它没有。

1932年7月8日，最低点40.56点，指数在121天内下跌了49点。在1932年3月9日至1932年7月8日这段时间里，最大的反弹是7$^{1}/_{2}$点和8点，没有10点那么大，根据我们的规则，这是最小的正常反弹。这些反弹没有一个持续超过1、3、4和7天[⊖]。上一个从6月9日的最低点44$^{1}/_{2}$点至

⊖ 原文是这些反弹的持续时间从未超过1、3、4、4和7天。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月16日的最高点51½点的7日反弹仅有7天，上涨了7点。

在7月8日的最低点之后，第一个反弹持续了8天，而指数上涨了5点。然后是一次3天的倒退，而市场仅下跌了2点的平均指数。从此，有一轮伴随着3天和5天倒退的快速上升行情，直至1932年9月8日的最高点81.50点，上涨41点，历时62天。从百分比上说，这是一次平均指数上涨100%的上升行情。参考规则8，它显示这些次级下跌或上涨持续60~67天。

从1930年4月16日的上一个最高点开始，最长的反弹时间是69天。而大多数反弹是25、35和45天，这些是熊市中最高的反弹。

从1929年11月13日至1930年4月16日，时间是154天，指数上涨101.25点。

1932年9月8日，最高点81½点。一轮陡直的倒退随后出现。10月10日，最低点57½点，指数在32天内下跌24点。这是一次调整性的倒退，因而一轮中度的反弹随后出现。

9月8日最高点后的次级下跌

1933年2月27日，最低点49.50点，指数下跌32点，历时172天。这可与1930年4月16日的154天次级时间周期相比。在这轮次级下跌后，罗斯福（Roosevelt）[⊖]总统第一次宣誓就职，并关闭了所有的银行。当银行重新开业时，一切都开始上涨。后来我们启动了金本位，这是通货膨胀性的，所以股价伴随着巨大的成交量继续上扬，这说明上升趋势和大牛市。在这些调整了市场技术形势的次级下跌之后，随之的上升行情几乎总比从大势第一次反转向上时的底部开始的第

⊖ 富兰克林·罗斯福（1882—1945），1933~1945年任美国总统。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一轮上升行情快而且大。

1933年7月18日，最高点110.50点，指数上涨了61点，从2月27日的最低点开始历时144天。这以放大了的成交量为基础，而且市场变成了超买。这时E. A. 克劳福博士（Dr. E.A. Crawford）破产了。他曾是谷物和其他商品的大投机者之一，而且还是股票的大多头。E. A. 克劳福博士败落后，商品市场的沉重抛压引发了股市中的套现，因而造成了自1929年以来市场在短短3天内最猛烈的下跌。这是一轮在短时间内的陡直的调整性倒退。

7月21日，最低点84.45点，指数在3天内下跌26.08点。这个指数仍在1932年9月8日的最高位之上，这预示了在这样一轮因沉重套现的暴跌之后的良好支撑与反弹的买入位。

次级反弹

当市场见顶并有了第一次陡直下跌之后，总有一轮可以把指数向上带入极限最高位附近的次级反弹，而且如果这个反弹比一个极限顶部低得多，它就是市场更弱的迹象。

1933年9月18日，最高点107.68点，指数在62天内上涨23.23点。这个指数在7月18日的最高点之下3点，而且3日图很快表明了一次反转，因而趋势再次调头向下。

1933年10月9日，最高点100$^{1}/_{2}$点。10月21日最低点82.20点，指数在12天内下跌了18$^{1}/_{4}$点。这是一场在短时间内的快速而陡直的下跌，而且跌幅不到20点，这是一种良好支撑的迹象。这是指数从1933年上涨至1949年中到达过的最低位。实际上，这是另一场牛市的向上摆动的开始，而且从1933年7月18日的最高点至10月21日最低点的时间周期是95天。参考规则8，它说明上涨或下跌常常持续90~98天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陡直的调整

1934年4月20日，最高点107.50点。这在1933和1934年的顶部之下。

1934年5月14日，最低点89.50点，指数下跌了18点，历时24天。市场再次下跌大约与它在1933年10月21日一样的事实——没有下跌20点，是指数正在获得支撑并将走高的迹象。

最后的最低点

1934年7月11日，最高点$99^{1}/_{2}$点。

1934年7月26日，最低点$84^{1}/_{2}$点，指数在15天内下跌了15点。规则12说明，一场陡直的下跌通常每天运行1点左右，所以由于指数低于每股100.00美元，因此这是一个正常的市场和一次正常的下跌。从1933年7月18日的最高点开始，市场已下跌了一年稍多，因此是趋势中的变化的时候了。通过研究3日图，你会看到它是如何预示市场已经见底，而且通过穿越3日顶，趋势已经反转向上。实际上，上一个重要的顶部是7月11日的$99^{1}/_{2}$点，因此穿越100点总是更高指数的迹象。

1934年7月26日是另一轮大牛市的开始，而且指数站在1933年10月21日的最低点之上2点的事实说明，它是1932年开始的牛市的继续。

1935年2月18日，最高点$108^{1}/_{2}$点，刚好在1934年4月20日的顶部，也就是阻力位或卖出位之上1点。

1935年3月18日，最低点96点，指数在28天内下跌$12^{1}/_{2}$点。这是一次仅运行了10点稍过的正常调整，因而预示着支撑和随后的上扬。

1936年4月6日，最高点163.25点。从1935年3月18日的最低点开始，这上涨了一年稍多，因此这是调整性倒退的时候。

1936年4月30日，最低点141.50点，指数在24天内下跌了$21^{3}/_{4}$点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场在此获得支撑，并且在3日图上显示出了向上的趋势。指数仅下跌20点多一点的事实说明，这是一次牛市中的正常倒退。

1936年8月10日，最高点170.50点，指数再次高得需要调整性的倒退。

8月21日，最低点160.50点，指数在11天内下跌10点。这只是一次正常的倒退，因而是买进的时候，因为大势仍然向上。

牛市中最后的最高点

1937年3月10日，最高点195.50点。这涨到了在1929年11月形成的老的最低点，而且正好在老的顶部之下。对于要形成最后的最高点的市场来说，这是一个自然的阻力位和卖点。牛市从1932年7月8日开始，而且导致在56个月里上涨155点。牛市中的上一条腿的开始是1934年7月26日至1937年3月10日。这是31个月又12天，而涨幅是110点。下跌在3月10日之后开始，根据3日图和所有的规则，迹象很清楚市场已经形成了最后的顶部，而且大势已经调头向下。然而，我们总知道在最后的顶部到达之后次级反弹必定出现。

熊市中的次级反弹

1937年6月14日，最低点163.75点，指数下跌了$32^{3}/_{4}$点，时间从3月10日开始是96天，根据规则8，这是一种正常的时间周期，而且次级反弹出现的时候到了。

1937年8月14日，最高点190.50点，指数在61天内上涨$26^{3}/_{4}$点。60天左右是重要的时间周期之一，而且它与1932年7月8日牛市结束后的次级反弹的时间周期是同一种。指数低于3月10日的最高点5点的事实是弱势的迹象。大势很快调头向下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1937年10月19日，最低点115.50点，指数从3月10日的最高点下跌了80点，从8月14日的最高点下跌了75点，而且跌到了1919年的老的底部以下，但没有超过5点。在超卖条件下，是快速的调整性反弹的时候了。

10月29日，最高点141.50点，指数在10天内上涨了26点。这次上扬很快就寿终正寝了，因为3日图不久显示大势将继续向下。

熊市中最后的套现

总是留心最后一次下跌或最后一次上涨，它是多空搏杀的最后结局。

1938年3月15日，最高点127.50点。

3月31日，最低点97.50点，指数在16天内下跌了30点。这是平均每个日历日下跌2点左右，因此太快了。这场从1937年3月10日开始的下跌已经持续了一年多一点的时间，而且指数下跌已经有了最高点的50%。对趋势中的变化来说，这种百分比永远是重要的。

1938年7月25日，最高点146.50点。时间从5月27日开始是65天，市场上升40点，调整性倒退的时候到了。

1938年9月28日，最低点127.50点，指数在19天内下跌了19点。这是一次正常的倒退，而且遵循我们的规则，也就是在一个正常的市场中下跌或上升行情常常运行20点左右，这将是为牛市中进一步上扬的买入的时候。

短暂牛市的结束

1938年11月10日，最高点158.75点。时间从3月31日开始是224天，一次61¼点的上升行情，而且是陡直而快速下跌的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月28日，最低点136点，指数下跌了$22^{3}/_{4}$点。时间18天。反向运动超过20点，这预示牛市已经结束，而且进一步的下跌会随之而来。

陡直下跌和调整到位

1939年3月27日，最高点143.50点。

1939年4月11日，最低点120点，指数在15天内下跌了$23^{1}/_{2}$点。这是对市场超买形势的彻底调整，并为更高的反弹打下了基础。

从1938年11月10日至1939年4月11日，指数在152天内下跌了$38^{3}/_{4}$点，这是一次平均指数的正常调整。

战时运动

1939年9月1日，最低点$127^{1}/_{2}$点。这一天希特勒入侵波兰，战争爆发。人们到处买股票，而空方开始回补。人们相信，我们会有一场同1914~1918年战争期间一样的牛市。

9月13日，最高点157.75点，指数在12天内上涨了30点。这次上扬太快了，而且由于指数未能穿越1938年11月10日的顶部158.75点，这是在这些老的水平有沉重抛压的迹象，此时市场在一个狭窄的交易区间内运行了一段时间，这给了每个人信号，它已经到达了最后的顶部，而且准备开始走低。

1940年5月8日，最高点149点。从这个水平开始，一场陡直而猛烈的下跌出现了。5月21日，最低点110.50点，指数在13天内下跌$38^{1}/_{2}$点。5月21日、5月28日和6月10日，平均指数在这个水平形成了三重底，这给出了良好支撑的迹象，而且说明这是一场陡直的运动，此时希特勒入侵法国并得手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随后出现的反弹持续到了1940年11月8日，这离1938年的最高点2年。

1940年11月8日，最高点138.50点。在这次反弹以后，市场继续形成更低的顶部和更低的底部，直至最后的底部出现。

最后的最低点——熊市的结束

1942年4月28日，最低点92.69点。从1938年3月31日开始，时间49个月。1938年3月31日的最低点是97.50点。1935年3月18日的最低点是96点。所以，此时平均指数未能走到老的底部之下5点，并使这里成了一个短期内被3日图印证的买入位。

从1942年4月28日的最低点开始，倒退的幅度和时间都很短，这显示出上升趋势，而且直到1943年，没有出现过10点的倒退。

1943年7月15日，最高点146.50点，指数涨到了老的抛售区，并处在一系列的底部之下。倒退必将出现。

8月2日，最低点133.50点，指数在18天内下跌了13点。这是一次自然的调整性倒退。因为从92.69到146.50点，指数上涨了53.81点。

1943年11月30日，最低点128.50点，指数从7月15日的最高点下跌了18点。历时138天。这是牛市中的一次正常倒退，因此大势继续向上。

1945年3月6日，最高点162.50点。这个指数已经穿越了在1938年11月10日创下的最高点158.75点，因此说明它仍处于牛市，而且指数将继续走高，但一场陡直的调整性倒退会出现。

1945年3月26日，最低点151.50点，指数在20天内下跌了11点。注意，1940年4月8日的最高点是152点，从此一次大跌随后出现。所以，当指数跌到1945年3月26日的151.50点时，就跌到了这个老的顶部位，而且是一个买入位或支撑位。

1945年5月8日，对德作战结束。这对股市来说看涨，因此市场开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上扬。

1945年5月31日，最高点169.50点。对于目前的市场运动来说，这是一个新高位。

7月27日，最低点159.95点，市场在57天内下跌9.55点。指数未能倒退10点是牛市的迹象，因为这是我们正常的倒退点数之一。指数站在了1938年11月10日的最高点之上，这显示了强劲的上升趋势。

1945年8月14日，对日作战结束。这看涨，所以一轮上升行情随之出现。

1945年11月8日，最高点192.75点。指数涨到了老的卖出位、老的底部和老的顶部下方，因此一次自然的倒退会出现。

11月14日，最低点182.75点，指数在6天内下跌10点，这与以前出现的倒退相同，而且一次正常的倒退预示大势仍然向上。

1945年12月10日，最高点196.50点，指数涨到了老的顶部、老的底部和倒退会出现的水平。

12月20日，最低点187.50点，指数在10天内下跌9点，因此是一次正常的倒退。注意，这个指数已经穿越了1937年的最高点，这预示更高的市场，特别是在7年多的时间已经过去了之后。

1946年2月4日，最高点207.49点。此时的市场已经在大成交量下上涨了几个月，这说明一场陡直的调整性倒退必将出现。

2月26日，最低点184.05点，指数在22天内下跌了23.44点。这是自1942年4月28日来最陡直的倒退，因此是牛市正在接近尾声的第一次警告。

随后的一波上升行情涨到了4月10日的最高点208.93点，这在2月4日的最高点之上，因而是市场还在上扬的迹象。然而，这是一个暂时的双顶，因此一轮倒退随之出现。

5月6日，最低点199.26点，指数在26天内下跌9.67点，这是一次正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常的倒退，而且指数收在200点水平之上预示着良好的支撑，而且进一步的上扬随之而来。

最后的顶部——牛市的终结

1946年5月29日，最高点213.36点。这是从1942年4月28日开始的牛市的终点。它正好持续了49个月，这与1938年的底部至1942年的底部之间的时间周期相同。指数上涨了120$^{3}/_{4}$点。指数仅涨到了2月4日的最高点之上6点的事实说明，2月的第一个突破信号正确警告了牛市正在结束。5月29日最高点后的3日图迅速印证大势已经调头向下。

6月21日，最低点198.50点，指数在23天内下跌了13$^{3}/_{4}$点。这是牛市已经结束的第一个信号，但一轮次级反弹会出现。

7月1日，最高点208.50点，指数涨到了与2月的最高点大致相同的水平，在10天内上涨10点，一次熊市中的正常倒退。

1946年7月24日，最低点195.50点，指数跌到了老的1937年的顶部以及1945年12月的顶部。一轮反弹的支撑位。

1946年8月14日，上一个最高点205$^{1}/_{4}$点。一场大跌随后出现，而且平均指数跌破了184点，也就是2月26日的最低点，这显示大势向下。还要注意，1937年8月14日是大势反转向下后的次级反弹的最后一个最高点。

除1929年的那次牛市外，1942年4月至1949年5月的牛市是周期最长的之一。所以，一轮持续时间很短的陡直的调整性倒退会出现。

1946年10月30日，最低点160.49点，指数从5月29日的最高点下跌53点，历时154天。注意，1945年7月27日的最低点是159.95点，它使这里成为了一个支撑位和买入点。从5月的最高点至10月的最低点的下跌行情，是最高点213.36点的25%，而且在154天中出现，它是对超买市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的一次调整，在那以前仅有一些正常的倒退。

从1946年10月30日的最低点开始，一轮反弹最后出现。

1947年2月10日，最高点184.50点，指数在103天内上涨24点，而且处于1946年2月的底部之下，时间1年，它使这对趋势中的变化来说很重要，因为对变化来说2月5日和10日总是很重要。

次级下跌

1947年5月5日，最高点175.50点，5月19日，最低点161.50点，指数在14天内下跌14点。这完全符合我们的规则，也就是正常的市场大约每个日历日下跌1点。这个底比1946年10月30日的高使它成为了一个双底和买入位，这得到了3日图的印证。

1947年7月25日，最高点187.50点，指数在67天内上涨26点。这是运行60~72天的正常反弹周期之一，因此一次倒退会出现。

1947年9月9日和9月26日，最低点174.50点，指数在46天内下跌13点。一轮反弹随后出现。

10月20日，最高点186.50点[⊖]，指数在24天内上涨12点，而且比7月低的顶部说明抛售较强，因而趋势继续向下。

1948年2月11日，最低点164.04点，指数从1947年7月下跌了23.40点。这是一个比1946年10月的和1947年5月的底都高的底，这说明良好的支撑和一个买入位。根据3日图，指数在一个狭窄的区间内运行了1个月，然后趋势转而向上。

1948年6月14日，最高点194.49点，指数从2月11日上涨了30.45点[⊜]，历时126天，而且没有哪次倒退持续6天以上，也没有哪次倒退超过4点，

⊖ 原文是176.50点。——译者注
⊜ 原文是34点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这使它成了一个超买的市场，此时自然的调整会出现。指数涨到老的底部和顶部，也就是1937年的各个最高点和1929年的各个最低点的事实，使这里成了一个阻力和卖出位。

1948年7月12日，最后一个最高点192.50点；7月19日，最低点179.50点，指数在7天内下跌了13点，而且是一个更低市场的信号。

9月27日，最低点175.50点，跌到老的支撑位上意味着反弹，因为9月对趋势的变化总是很重要。

10月26日，最高点190.50点，指数在29天内上涨15点，而且是一个更低的顶部。这与1937年8月14日股市调头下跌时的指数相同。牢记时间周期和这些老的指数总是很重要。此时，指数比1948年6月和7月的低，而且从1946年10月开始有了2年，这对趋势中的变化来说很重要。

大选之后的暴跌

11月1日最高点190点；11月30日，最低点170.50点；指数在29天内下跌18点，跌到了一个反弹的支撑位。

1949年1月7日和24日，最高点182.50点，指数上涨了11点，历时38天。规则8说明，当指数在1月7日和24日间到达最高点，然后又跌破1月初创下的最低点时，那么趋势将反转向下。在1月24日之后，指数未能穿越1月7日的最高点预示着顶部，因此是出货的时候。

2月25日，最低点170$^{1}/_{2}$点，这仅比1948年11月30日的最低点低1点，是一个反弹的支撑位。

3月30日，179.15点，指数从2月25日的最低点上涨了8.65点，在33天内上涨了9点不到。市场未能上涨9点的事实是弱势的迹象，因此可以期待更低的市场。

记住规则8，它说明重要的变化常常出现在5月5日至10日。5月5日，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后一个最高点177.25点，它比3月30日的最高点低，也比4月18日的最高点低，这说明大势仍然向下。下跌继续。

1949年6月14日，最低点160.62点，时间从3月30日起是76天，指数下跌18.43点。这是指数第三次到达这个相同的低位。

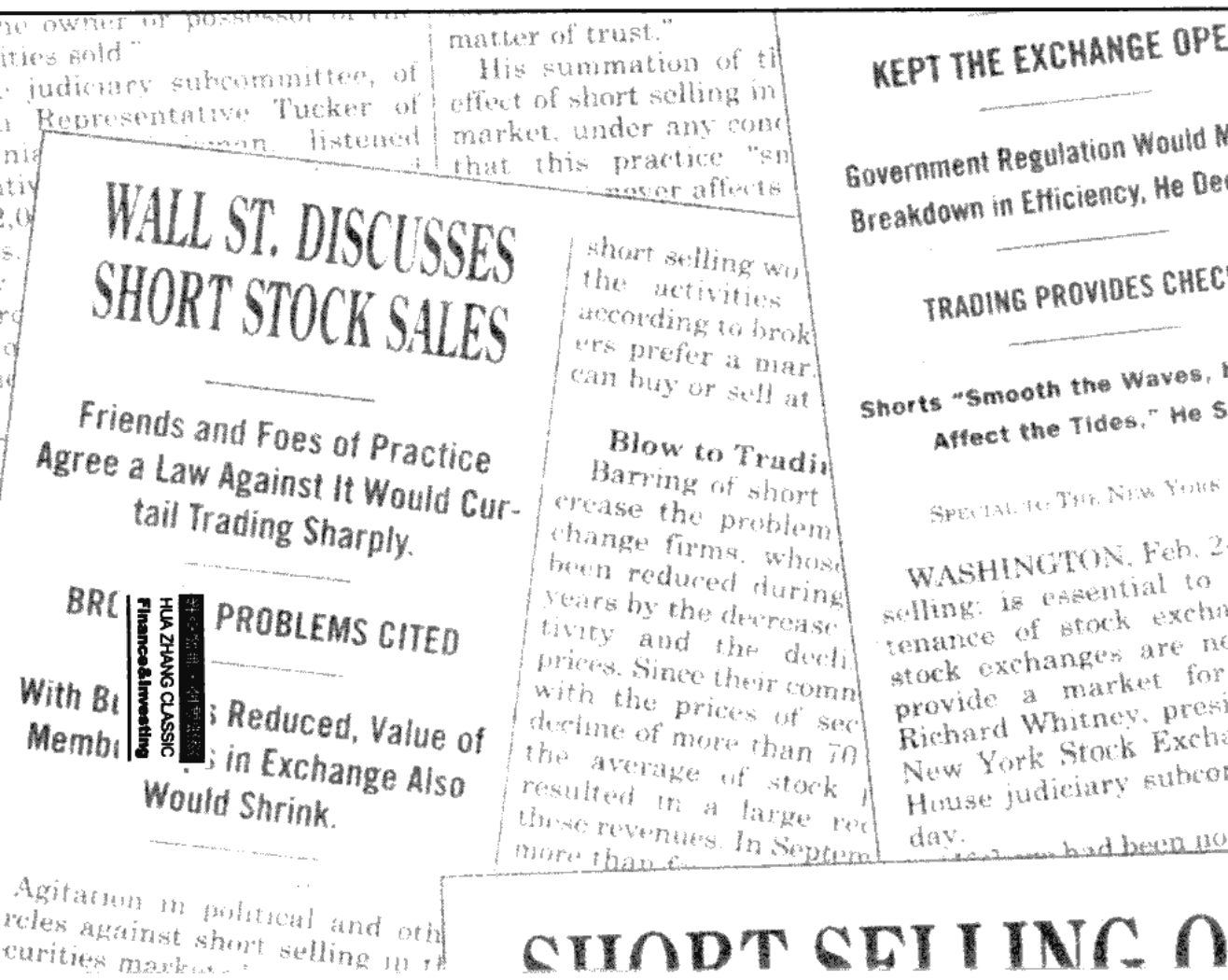
1946年10月30日，最低点160.49点。1947年5月19日，最低点161.38点。1948年11月30日，最低点170.50点。5月5日至6月14日的最后一次下跌行情，正好在40天内跌去了16.63点，而且指数第三次处于相同的低位，并从1948年6月14日的最高点开始正好是1年预示着一个买点和反弹的时候。

这次上升行情跟在6月14日的最低点之后，而且上升到了撰写本书时的1949年7月17日，平均指数已经涨到了175点之上，这是至今为止从1949年的任何最低点开始的最大上升行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章
Chapter6

平均指数重要摆动的时间周期



matter of trust."

His summation of t
effect of short selling in
market, under any conc
that this practice "sn
never affects

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRO PROBLEMS CITED

With Bu
Membe
s Reduced, Value of
s in Exchange Also Would Shrink.

short selling wo
the activities
according to brok
ers prefer a mar
can buy or sell at

Blow to Tradi
Barring of short
crease the problem
change firms, whose
been reduced during
years by the decrease
tivity and the decli
prices. Since their comm
with the prices of sec
decline of more than 70
the average of stock
resulted in a large re
these revenues. In Septem
more than

KEPT THE EXCHANGE OPE

Government Regulation Would N
Breakdown in Efficiency, He De

TRADING PROVIDES CHEC

Shorts "Smooth the Waves,
Affect the Tides," He S

SPECIAL TO THE NEW YORK

WASHINGTON, Feb. 2
selling is essential to
tenance of stock excha
stock exchanges are ne
provide a market for
Richard Whitney, presi
New York Stock Excha
House judiciary subcom
day.
had been no

Agitation in political and oth
rcles against short selling in t
curities markets

SHORT SELLING O

HUA ZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你有工业股平均指数每次重要摆动所需时间的记录，并且你知道涨跌的幅度，那么你就能够说明未来市场会运行多长的时间周期，而且你能在每个重要时间周期——以往重复次数最多的循环——的尾声留心趋势中的变化。

在下表中，指数后的字母“A”代表上涨，其后是天数；而指数后的字母“D”代表下跌，其后的天数表示市场从上个水平已经下跌了多少天。

1912年10月8日	……最高点	94.25点		
1913年 6月11日	……最低点	72.11点	D	246天
9月13日	……	83.50点	A	94天
12月15日	……	75.25点	D	95天
1914年 3月20日	……	83.50点	A	95天
12月24日	……	53.17点	D	279天
1915年 4月30日	……	71.78点	A	127天
5月14日	……	60.50点	D	14天
12月27日	……	99.50点	A	199天
1916年 7月13日	……	86.50点	D	198天
11月21日	……	110.50点	A	30天
12月21日	……	90.50点		
1917年 1月 2日	……	99.25点	A	14天
2月 2日	……	87.00点	D	31天
6月 9日	……	99.25点	A	127天
12月19日	……	65.90点	D	192天
1918年 10月18日	……	89.50点	A	304天
1919年 2月 8日	……	79.15点	D	103天
7月14日	……	112.50点	A	156天
8月20日	……	98.50点	D	37天
11月3日	……	119.62点	A	26天
11月29日	……	103.50点		
1920年 1月 3日	……	109.50点	A	35天
2月25日	……	89.50点	D	53天
4月 8日	……	105.50点	A	42天
5月19日	……	87.50点	D	41天
7月8日	……	94.50点	A	50天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	8月10日	83.50点	D	33天
	9月17日	89.75点	A	38天
	12月21日	65.90点	D	96天
1921年	5月5日	80.05点	A	135天
	6月20日	64.75点	D	46天
	7月6日	69.75点	A	16天
	8月24日	63.90点	D	49天
1922年	10月14日	103.50点	A	52天
	11月14日	93.50点	D	31天
1924年	2月6日	101.50点	A	84天
	5月14日	88.75点	D	98天
	5月20日	105.50点	A	98天
	10月14日	99.50点	D	55天
1925年	1月22日	123.50点	A	100天
	2月16日	117.50点	D	25天
	3月6日	125.50点	A	18天
	3月30日	115.00点	D	24天
	4月18日	122.50点	A	19天
	4月27日	119.60点	D	9天
	11月6日	159.25点	A	192天
	11月24日	148.50点	D	18天
1926年	2月11日	162.50点	A	78天
	3月3日	144.50点	D	20天
	3月12日	153.50点	A	9天
	3月30日	135.50点	D	18天
	4月24日	144.50点	A	25天
	5月19日	137.25点	D	25天
	8月24日	162.50点	A	97天
	10月19日	145.50点	D	56天
	12月18日	161.50点	A	60天
1927年	1月25日	152.50点	D	38天
	5月28日	172.50点	A	123天
	6月27日	165.50点	D	30天
	10月3日	195.50点	A	97天
	10月22日	179.50点	D	19天
1928年	1月3日	203.50点	A	73天
	1月18日	191.50点	D	15天
	3月20日	214.50点	A	62天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	4月23日	207.00点	D	34天
	5月14日	220.50点	A	21天
	5月22日	211.50点	D	8天
	6月2日	220.50点	A	13天
	6月18日	202.00点	D	16天
	7月5日	214.50点	A	19天
	7月16日	205.00点	D	11天
	10月24日	260.50点	A	100天
	10月31日	249.00点	D	7天
	11月28日	298.50点	A	28天
	12月10日	254.36点	D	12天
1929年	2月1日	325.00点	A	53天
	2月18日	293.00点	D	17天
	3月1日	325.00点	A	13天
	3月26日	281.50点	D	25天
	5月6日	331.00点	A	41天
	5月31日	291.00点	D	24天
	7月8日	350.50点	A	38天
	7月29日	337.00点	D	21天
	9月3日	386.10点	A	36天
	10月4日	321.00点	D	31天
	10月11日	358.50点	A	7天
	10月29日	210.50点	D	18天
	11月8日	245.00点	A	10天
	11月13日	195.50点	D	5天
	12月9日	267.00点	A	27天
	12月20日	227.00点	D	11天
1930年	2月5日	274.00点	A	47天
	2月25日	259.50点	D	20天
	4月16日	297.75点	A	50天
	5月5日	249.00点	D	19天
	6月2日	275.00点	A	28天
	6月25日	207.50点	D	23天
	7月28日	243.50点	A	33天
	8月9日	234.50点	D	12天
	9月10日	247.00点	A	32天
	10月18日	183.50点	D	38天
	10月28日	298.50点	A	10天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	11月10日	168.25点	D	13天
	11月25日	191.50点	A	15天
	12月17日	154.50点	D	22天
1931年	2月24日	196.75点	A	59天
	4月29日	142.00点	D	64天
	5月9日	156.00点	A	10天
	6月2日	119.50点	D	24天
	6月27日	157.50点	A	25天
	8月6日	132.50点	D	40天
	8月15日	146.50点	A	9天
	10月5日	85.50点	D	51天
	11月9日	119.50点	A	35天
1932年	1月5日	69.50点	D	57天
	1月14日	87.50点	A	9天
	2月10日	70.00点	D	27天
	2月19日	89.50点	A	9天
	6月2日	43.50点	D	103天
	6月16日	51.50点	A	14天
	7月8日	40.60点	D	22天
	9月8日	81.50点	A	62天
	10月10日	57.50点	D	32天
	11月12日	68.50点	A	33天
	12月3日	55.50点	D	21天
1933年	1月11日	65.25点	A	39天
	2月27日	49.50点	D	47天
	7月18日	110.50点	A	141天
	7月21日	84.50点	D	3天
	9月18日	107.50点	A	59天
	10月21日	82.20点	D	33天
1934年	2月5日	111.50点	A	107天
	3月27日	97.50点	D	50天
	4月20日	107.00点	A	24天
	5月14日	89.50点	D	24天
	6月19日	101.25点	A	36天
	7月26日	84.50点	D	37天
	8月25日	96.25点	A	30天
	9月17日	85.75点	D	23天
1935年	1月7日	106.50点	A	112天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	2月6日	99.75点	D	30天
	2月18日	108.50点	A	12天
	3月18日	96.00点	D	28天
	9月11日	135.50点	A	177天
	10月3日	126.50点	D	22天
	11月20日	149.50点	A	48天
	12月16日	138.50点	D	26天
1936年	4月6日	163.25点	A	112天
	4月24日	141.50点	D	18天
	8月10日	170.50点	A	108天
	8月21日	160.50点	D	11天
	11月18日	186.25点	A	89天
	12月21日	175.25点	D	33天
1937年	3月10日	195.50点	A	79天
	4月9日	175.50点	D	30天
	4月22日	184.50点	A	13天
	6月14日	163.75点	D	53天
	8月14日	190.50点	A	61天
	10月19日	115.50点	D	67天
	10月29日	140.50点	A	10天
	11月23日	112.50点	D	25天
	12月8日	131.25点	A	15天
	12月29日	117.50点	D	21天
1938年	1月15日	134.50点	A	17天
	2月4日	117.25点	D	20天
	2月23日	133.00点	A	19天
	3月31日	97.50点	D	36天
	4月18日	121.50点	A	18天
	5月27日	106.50点	D	39天
	7月25日	146.50点	A	59天
	8月12日	135.50点	D	18天
	8月24日	145.50点	A	12天
	9月28日	127.50点	D	35天
	11月10日	158.75点	A	43天
	11月28日	145.50点	D	18天
1939年	1月5日	155.50点	A	38天
	1月26日	136.25点	D	21天
	3月10日	152.50点	A	43天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	4月11日	120.25点	D	31天
	6月2日	140.50点	A	52天
	6月30日	128.75点	D	28天
	7月25日	145.50点	A	25天
	8月24日	128.50点	D	30天
	8月30日	138.25点	A	6天
	9月1日	127.50点	D	2天
	9月13日	157.50点	A	12天
	9月18日	147.50点	D	5天
	10月26日	156.00点	A	38天
	11月30日	144.50点	D	35天
1940年	1月3日	153.50点	A	34天
	1月15日	143.50点	D	12天
	3月28日	152.00点	A	73天
	5月21日	110.61点	D	54天
	5月23日	117.50点	A	2天
	5月28日	110.50点	D	5天
	6月3日	116.50点	A	6天
	6月10日	110.50点	D	7天
	7月31日	127.50点	A	51天
	8月16日	120.50点	D	16天
	9月5日	134.50点	A	20天
	9月13日	127.50点	D	8天
	9月24日	135.50点	A	11天
	10月15日	129.50点	D	19天
	11月8日	138.50点	A	24天
	12月23日	127.50点	D	45天
1941年	1月10日	134.50点	A	18天
	2月19日	117.25点	D	40天
	4月4日	125.50点	A	44天
	5月1日	114.50点	D	27天
	7月22日	131.50点	A	82天
	8月15日	124.50点	D	24天
	9月18日	130.25点	A	34天
	12月24日	105.50点	D	97天
1942年	1月6日	114.50点	A	13天
	4月28日	92.69点	D	112天
	6月9日	106.50点	A	42天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	6月25日	102.00点	D	17天
	7月9日	109.50点	A	14天
	8月7日	104.40点	D	29天
	11月9日	118.50点	A	94天
	11月25日	113.50点	D	16天
1943年	4月6日	137.50点	A	132天
	4月13日	129.75点	D	7天
	7月15日	146.50点	A	93天
	8月2日	133.50点	D	18天
	9月20日	142.50点	A	49天
	11月30日	128.50点	D	71天
1944年	1月11日	138.50点	A	42天
	2月7日	134.25点	D	27天
	3月16日	141.50点	A	38天
	4月25日	134.75点	D	40天
	7月10日	150.50点	A	76天
	9月7日	142.50点	D	59天
	10月6日	149.50点	A	29天
	10月27日	145.50点	D	21天
	12月16日	153.00点	A	50天
	12月27日	147.75点	D	11天
1945年	3月6日	162.25点	A	69天
	3月26日	151.50点	D	20天
	5月31日	169.50点	A	66天
	7月27日	159.95点	D	57天
	11月8日	192.75点	A	104天
	11月14日	182.75点	D	6天
	12月10日	196.50点	A	26天
	12月20日	187.50点	D	10天
1946年	2月4日	207.50点	A	46天
	2月26日	184.04点	D	22天
	4月18日	209.50点	A	51天
	5月6日	199.50点	D	18天
	5月29日	213.36点	A	23天
	6月12日	207.50点	D	14天
	6月17日	211.50点	A	5天
	6月21日	198.50点	D	4天
	7月1日	208.50点	A	10天

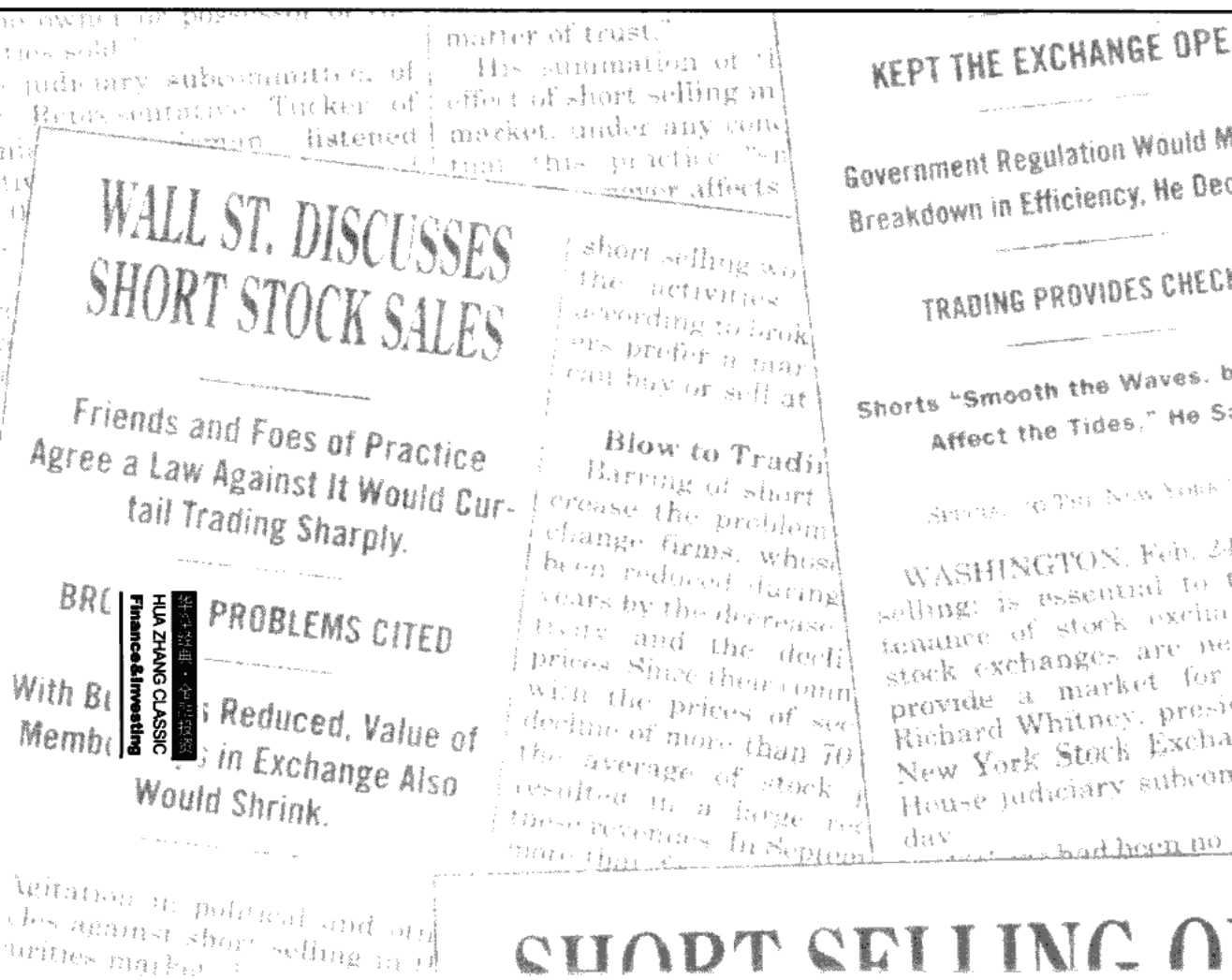
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	7月24日	194.50点	D	23天
	8月14日	205.25点	A	21天
	9月19日	164.50点	D	36天
	9月26日	176.50点	A	7天
	10月10日	161.50点	D	14天
	10月16日	177.25点	A	6天
	10月30日	160.62点	D	14天
	11月6日	175.00点	A	7天
	11月22日	162.50点	D	16天
1947年	1月7日	179.50点	A	46天
	1月16日	170.25点	D	9天
	2月10日	184.50点	A	25天
	2月15日	172.00点	D	5天
	3月28日	179.50点	A	41天
	4月15日	165.50点	D	18天
	5月5日	175.50点	A	20天
	5月19日	161.50点	D	14天
	7月14日	187.50点	A	56天
	9月9日	174.50点	D	57天
	10月20日	186.00点	A	41天
	12月6日	175.50点	D	47天
1948年	1月5日	181.50点	A	30天
	2月11日	164.04点	D	37天
	6月14日	194.49点	A	124天
	7月19日	179.50点	D	35天
	7月28日	187.00点	A	9天
	8月11日	176.50点	D	14天
	9月7日	185.50点	A	27天
	9月27日	175.50点	D	20天
	10月26日	190.50点	A	29天
	11月30日	171.50点	D	35天
1949年	1月7日	182.50点	A	38天
	1月17日	177.50点	D	10天
	1月24日	182.50点	A	7天
	2月25日	170.50点	D	32天
	3月30日	179.15点	A	33天
	4月22日	172.50点	D	23天
	5月5日	177.25点	A	13天
	6月14日	160.69点	D	40天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章
Chapter7

道琼斯30种工业股平均指数的3日图运动



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我使用道琼斯30种工业股平均指数作为一种趋势指标的原因，不仅是因为道氏理论（Dow Theory）作用极佳，还因为平均指数的确反映了大多数个股的趋势。然而，在上涨的时候，某些个股的时间周期比平均指数更快地耗尽，而有些则较晚。熊市中也一样。某些股票可以比平均指数早几个月见底，而有些比平均指数晚。但是，当市场到达最后的最高点或最低点时，平均指数是对这种日期的有效指引，因为它在到达买卖的阻力位时非常重要。铁路股平均指数正在慢慢地过时，而且不再与工业股平均指数协调一致。公用事业股平均指数正处在强势，而且与工业股平均指数的协调性比铁路股指数的强得多。我的建议是跟上道琼斯30种工业股平均指数，并追踪这些成份股的趋势，然后关注那些有着同样趋势的个股，并进行交易。在过去的几年中，铁路股平均指数与工业股平均指数之间的百分比未能保持相同，因为在大多数情况下，工业股指数的涨势更强，而且涨速快。因此，根据道氏理论关注铁路股指数是否印证了工业股指数是很愚蠢的。但你要做的是关注那些显示出强势或弱势的个股，并进行交易，而且把工业股平均指数作为一致趋势指标，同时运用我给你的所有规则。

这些平均指数并不是一种真正的平均。从1897年至1914年，它是根据12种股票计算出来的。然后在1914年12月，它们变成了20种股票，随后又变成了30种股票。尽管平均指数很有效而且也确实给出了趋势的确定迹象，但它们并不像这些股票今天交易的那样代表它们的实际价值，因为平均指数在计算时考虑了分红和拆股。我所说的真正的平均指数是在任何时候购买100股这30种股票的成本，这不考虑分红和拆股。例如，1949年6月14日，道琼斯平均指数按现在的计算方法出现了160.69点的最低点。但如果取这30种股票并使用那一天的极限最低价，然后除以30，我们得到了52.27点的平均值，这是正确的平均指数，而且是那时买进这些股票的成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月14日之后，杜邦公司（DuPont）拆股，因此价格变化了。

1949年6月28日，在杜邦公司拆股后计算平均指数的最低点，平均指数是48.59点，而不是通常计算出的最低点164.65点。

尽管按道琼斯的公式计算平均指数是164.65点，但在所有30种工业股中仅有一家股票的价格高于这个水平，它是卖167美元的联合化学公司（Allied Chemical）。美国电话公司（American Telephone）是139美元。下一个最高价是美国罐头公司（American Can）的89.25美元，而国家钢铁公司（National Steel）是75美元。所有其他股票都在低得多的水平进行交易，有些卖的低达17.00和18.00美元一股，而其他的在20美元左右。当然，这种计算平均指数的方法会扭曲走势图，并使平均指数看上去比实际以当天价格为基础的高得多。然而，你仍可以使用道琼斯30种工业股平均指数，并抓住趋势，就像它按真实的价格计算时你能抓住趋势一样。

3日或更久的运动

这些数字（见本章附表）要与3日图一起使用。它们在3日或更久的运动中得到记录，除非当指数到达最高点或最低点，而且我们希望在市场非常活跃的时候抓住转机；既然这样我们有时使用1日和2日运动。所有这些运动都基于日历日。要使用的规则是，当指数跌破任何3日底时，就意味着更低的市场，而当指数穿越3日的头部或最高位时，就是更高市场的迹象。然而，所有其他规则必须得到运用，而且你必须总是考虑市场开始上扬时的上一个最低点或起涨点，以及开始下跌时的上一个最高点，因为这些主要的摆动非常重要。一个上升的市场持续在主要的摆动中形成更高的底部，而一个下跌的市场持续在主要的摆动中形成更低的顶部，但有时市场会保持在一个狭窄的交易区间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内，既不跌破先前摆动的最低点，也不穿越先前顶部的最高点。在平均指数或个股没有突破交易区间以前，你不应认为大势已经有变。

时间周期最重要。市场穿越顶部或跌破底部的时间越长，上升或下跌得越大。

总是要考虑市场已经从极限最低位上涨了多久，或从极限最高位下跌了多久。通常，在任何行情的末期，指数或向上运动进入新高位，或下跌至略低的位置，然后止步不前，因为时间周期已经耗尽。

例如：1938年3月31日，道琼斯30种工业股平均指数曾下跌至971/2点。而在相同价位附近的上一个底部出现在1935年3月18日，那时平均指数是96点。

1942年4月28日，道琼斯平均指数下跌至92.62点。这在1938年的最低点之下5点不到，而且在1935年的最低点之下4点不到。我们的规则说明，指数可以跌至老的底部之下5点，或涨至老的顶部之上5点，而不改变主要的趋势。

1942年4月，股市从1937年3月10日的极限最高点不停下跌了5年多，这耗尽了一个长的时间周期。所以，当指数跌破这些过去的水平，而没有跌过5个点时，你就可以买进股票，这考虑到趋势正准备变化。注意3日图上的运动，1942年4月21日，上一个最高点98.02点，而4月8日的极限最低点是92.69点。这是一场7天下跌，而且跌幅不到6点。

1942年5月11日，平均指数涨到了99.49点；在3日图上，这在4月21日出现的上一个顶部之上，因此预示着更高的市场。从5月11日开始，一场3日下跌行情出现了，这创下了96.39点的最低点，或者说下跌3.30点。直到1946年5月29日——当时市场到达了最后的最高点，指数再也没有低于这个水平。通过研究3日图，以及渐进或者说更高的底部和更高的顶部，你可以看到这种走势图是如何指明仅有正常调整——就时间周期和价格倒退而言——的更高市场的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30种工业股平均指数的3日图运动

本书发表的数字显示了1912~1949年7月19日的所有平均指数的3日运动。本书后的3日图始于1940年11月8日，而且显示了那个时期的每一个3日运动。

维持3日图的规则

如果市场正在上涨，而且始于一个最低点，并连续3天创出更高的底部和更高的顶部，这幅走势图就被向上移动到了第三天的头部。如果市场随后倒退2天，那么你就不必在走势图上记录这个运动，但当它运动到第一个顶部之上时，就继续向上移动趋势线至每天的顶部，直至有3日较低的底部。然后你要向下移动趋势线至第三天的最低点，而且只要指数一直在跌，就一直跟着它向下。如果2日反弹出现，你可以忽略它们，除非市场在极限最高点或极限最低点附近。在这种时候，你可以记录2日运动，尤其如果振荡非常剧烈。当市场已经上涨了相当长一段时间，而且做了双头或三重头，并在3日图上跌破了上一个最低点之后，你至少可以认为小趋势已经反转向下。如果市场在下跌，并在3日图上穿越了上一个最高点，你就可以认为市场至少已暂时反转向上。你会发现把所有给出的其他规则与3日图信号一起使用很有帮助。

3日运动的例子。

从1940年11月8日开始，最高点138.50点，趋势在3日图上反转向下，而且继续创出更低的顶部与更低的底部。

1941年4月23日，5月1日、16日和26日，市场到达最低点。5月26日，第二个更高的底部得到记录。这是买进的时候，止损单可放在5月1日的最低点之下。当指数穿越5月21日的最高点时，趋势显示向上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7月22日，最高点131$^{1}/_{2}$点。平均指数跌破了3日底，并在8月15日创下最低点124$^{1}/_{2}$点。市场随后反弹至9月18日，这在130$^{1}/_{4}$点到达最高点，一个比7月22日低的头部，因此是一个卖出位。趋势继续下降，而且跌破了8月15日的最低点，这意味着大势向下。下跌行情继续，仅在1942年1月6日穿越过一个3日顶。这仅在1941年12月16日的最高点之上2点，而且1月6日在一个我们总是期待趋势变化的日子之一的附近。趋势继续下跌至1942年4月28日的极限最低点92.69点，即从1941年7月22日下跌了38.31点，而3日图会让你一直做空。

从4月28日的最低点起，平均指数开始创出更高的底部和更高的顶部。相对于1935和1938年的底部，这无论如何是个买入的时候。

1942年6月，平均指数穿越了4月7日的最高点102$^{1}/_{2}$点，这绝对显示出向上的趋势。上升行情继续创出更高的底部和更高的顶部，直至1943年7月15日的最高点146$^{1}/_{2}$点。像所有的规则显示的那样，这是个卖出位。3日图调头向下，而且指数跌到了11月30日，在128.94点创下最低点。注意，在3月10日和22日，最低点都在128$^{1}/_{2}$点附近，这使129点相对于3日图上的老底部成了一个买入位。11月30日后，趋势调头向上，而且每个摆动的底部都更高，直至1946年2月4日的最高点207$^{1}/_{2}$点，一个卖出位。随后出现的陡直而快速的下跌行情持续到了2月26日的最低点184.04点。注意，前一个最低位出现在1945年10月30日和11月14日的183点附近，这使184点相对于老底部成了一个买入位。从2月份开始，趋势再次向上，直至1946年5月29日最后的最高点213$^{1}/_{4}$点。根据我们的规则，这是一个卖出位。6月12日，最低点207$^{1}/_{2}$点，指数在2月4日的顶部之上，因此是一个反弹点。6月17日，最高点208$^{1}/_{2}$点，这与2月4日的水平一样，因此是一个卖出位。下跌行情开始了，平均指数跌破了6月12日的最低点，这显示出大势向下。直至1946年10月30日最后的最低点160.69点，没有任何被穿越的3日顶，相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于1945年7月27日的最低点，以及根据其他在“时间周期”和“百分比点”中解释的规则，这是一个买入位。

从10月30日开始，在3日图上没有被跌破3点的最低点，直至1947年2月10日的最高点184$^{1}/_{2}$点。这在1946年2月26日的老底部之下，因此是一个卖出位。大势再次调头向下，而且每次摆动的顶部都更低，直至1947年5月19日的最低点161$^{1}/_{2}$点，这是个相对于1946年10月30日的老底部的买入位。一轮快速的上升行情随之出现。7月14日，最高点187$^{1}/_{2}$点，7月18日，最低点182点，7月25日，最高点187$^{1}/_{2}$点，这是个双顶和卖出位。平均指数跌破了7月18日的最低点，并继续向下至9月9日和26日，在174$^{1}/_{2}$点创下最低点，与6月25日的最低点相同，这是个双底和买入位。

10月20日，最高点186$^{1}/_{2}$点，比7月14日和25日低的顶部，因此是一个卖出位。趋势反转向下，指数在3日图上创出了更低的顶部和更低的底部，直至1948年2月11日，此时市场在164.07点到达最低点。另一个底在2月20日和3月17日得到构筑，这使它成了一个双底和买入位。当指数穿越了3月3日的顶部时，趋势绝对向上，这使它成了一个安全的买入位。上升行情非常迅速，没有任何3日底被跌破，直至1948年6月14日的最高点194.49点，这在386点的50%点处，而且在老的底部和顶部位，这使这里成了一个卖出做多的股票并放空的位置。趋势反转向下。

8月11日和21日，以及9月27日的最低点在176$^{1}/_{2}$至175$^{1}/_{2}$点。这是双底、三重底和买入位。一场快速的反弹随之而来，直至10月26日的最高点190.50点。有一次至10月29日的倒退，以及至11月1日的反弹。10月29日的最低点被跌破显示下降趋势，因此在总统选举之后一轮快速的下跌行情随之而来。

11月30日，最低点170$^{1}/_{2}$点，相对老底部，这是一个支撑和买入位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一轮反弹随后出现。

1949年1月7日，最高点182½点，在倒退之后有了另一次至1月24日的反弹，这使这里成了双顶和卖出位，而且根据我们的其他规则，如果平均指数不能穿越1月7日和24日的顶部，它就预示着更低。

2月25日，最低点170½点，是一个相对11月30日的最低点的双底，因此是一个买入位。3月30日，最高点179.15点。根据9点摆动图，平均指数未能反弹9点的事实是弱势的迹象。3月30日以后，趋势反转向下，在3日图上，底部和顶部逐渐降低，直至6月14日的最低点160.62点。相对1946年10月30日和1947年5月19日这是个三重底，因此是一个可以用止损单保护起来的买入点。随后出现的反弹持续到了7月19日，平均指数涨到了174点之上，而且没有3日倒退出现，实际上，仅出现过1日倒退。这预示着强势，但会有平均指数倒退3日或更久的时候。那以后，当平均指数穿越第一次倒退的顶部时，就是大势已经反转向上的确定信号，因此指数必将走高。

1912~1949年平均指数的3日运动

（见对1940年11月8日后的3日运动分析，以及书后的走势图）

1912年	9月30日	……94.15点		1月18日	……85.75点
	10月4日	……93.70点		1月20日	……81.55点
	10月8日	……94.12点		1月30日	……83.80点
	10月14日	……92.40点		2月18日	……79.82点
	10月16日	……93.70点		2月20日	……80.20点
	11月4日	……90.29点		2月25日	……78.72点
	11月7日	……91.67点		3月5日	……81.69点
	11月11日	……89.58点		3月20日	……78.25点
	11月14日	……90.40点		4月4日	……83.19点
	11月18日	……89.97点		4月19日	……81.00点
	11月21日	……91.40点		4月22日	……81.46点
	12月11日	……85.25点		4月29日	……78.39点
1913年	1月9日	……88.57点		5月5日	……79.95点
	1月14日	……84.96点		5月15日	……78.51点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月24日 ……79.88点
6月11日 ……72.11点
6月18日 ……75.85点
6月21日 ……74.03点
7月28日 ……79.06点
8月1日 ……78.21点
8月13日 ……80.93点
8月15日 ……79.50点
8月29日 ……81.81点
9月4日 ……80.27点
9月13日 ……83.43点
9月17日 ……82.38点
9月22日 ……83.01点
9月30日 ……80.37点
10月2日 ……81.43点
10月16日 ……77.09点
10月21日 ……79.60点
10月23日 ……78.40点
10月27日 ……79.38点
11月10日 ……75.94点
11月18日 ……77.25点
12月1日 ……75.77点
12月4日 ……77.01点
12月15日 ……75.27点
12月26日 ……78.85点
12月30日 ……78.26点
1914年 1月26日……82.88点
1月29日 ……81.72点
2月2日 ……83.19点
2月11日 ……82.50点
2月14日 ……83.09点
2月25日 ……81.31点
2月28日 ……82.26点
3月6日 ……81.12点
3月20日 ……83.43点
3月30日 ……81.64点
4月2日 ……82.47点
4月25日 ……76.97点
5月1日 ……80.11点
5月8日 ……79.16点
5月19日 ……81.66点
5月22日 ……80.85点
6月10日 ……81.84点
6月25日 ……79.30点
7月8日 ……81.79点
7月30日 ……71.42点
12月12日 ……54.72点
12月14日 ……56.76点
12月24日 ……53.17点
1915年 1月23日 ……58.52点
2月1日 ……55.59点
2月11日 ……57.83点
2月24日 ……54.22点
3月8日 ……56.98点
3月13日 ……56.35点
4月30日 ……71.78点
5月10日 ……62.06点
5月12日 ……64.46点
5月14日 ……60.38点
5月22日 ……65.50点
5月26日 ……64.42点
6月22日 ……71.90点
7月9日 ……67.88点
8月18日 ……81.86点
8月21日 ……76.76点
8月28日 ……81.95点
9月3日 ……80.70点
10月2日 ……91.98点
10月6日 ……88.23点
10月22日 ……96.46点
10月28日 ……93.34点
11月4日 ……96.06点
11月9日 ……91.08点
11月16日 ……96.33点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月20日 ……95.02点
11月29日 ……97.56点
12月2日 ……94.78点
12月8日 ……98.45点
12月13日 ……95.96点
12月27日 ……99.21点
1916年 1月11日 ……94.07点
1月17日 ……96.63点
1月20日 ……93.60点
1月25日 ……94.24点
1月31日 ……90.58点
2月11日 ……96.15点
2月17日 ……94.11点
2月19日 ……94.77点
3月2日 ……90.52点
3月16日 ……96.08点
3月25日 ……93.23点
4月6日 ……94.46点
4月22日 ……84.96点
5月1日 ……90.30点
5月4日 ……87.71点
5月15日 ……92.43点
5月17日 ……91.51点
5月25日 ……92.62点
6月2日 ……91.22点
6月12日 ……93.61点
6月26日 ……87.68点
7月5日 ……90.53点
7月13日 ……86.42点
7月22日 ……89.75点
7月27日 ……88.00点
8月1日 ……89.05点
8月8日 ……88.15点
8月22日 ……93.83点
9月1日 ……91.19点
11月9日 ……107.68点
11月13日 ……105.63点
11月21日 ……110.15点
11月23日 ……107.48点
11月25日 ……109.95点
11月29日 ……105.97点
12月6日 ……106.76点
12月21日 ……90.16点
1917年 1月2日 ……99.18点
1月13日 ……95.13点
1月20日 ……97.97点
1月23日 ……96.26点
1月26日 ……97.36点
2月2日 ……87.01点
2月6日 ……92.81点
2月9日 ……90.20点
2月13日 ……92.37点
2月15日 ……91.65点
2月20日 ……94.91点
3月1日 ……91.10点
3月20日 ……98.20点
4月10日 ……91.20点
4月14日 ……93.76点
4月24日 ……90.66点
5月1日 ……93.42点
5月9日 ……89.08点
6月9日 ……99.08点
6月20日 ……94.78点
6月25日 ……97.57点
7月19日 ……90.48点
7月21日 ……92.61点
7月25日 ……91.24点
8月6日 ……93.85点
9月4日 ……81.20点
9月10日 ……83.88点
9月17日 ……81.55点
9月25日 ……86.02点
10月15日 ……75.13点
10月20日 ……79.80点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月8日 ……68.58点
11月12日 ……70.65点
11月15日 ……69.10点
11月26日 ……74.03点
12月19日 ……65.95点
1918年 1月2日 ……76.68点
1月8日 ……74.63点
1月10日 ……76.33点
1月15日 ……73.38点
1月31日 ……79.80点
2月7日 ……77.78点
2月19日 ……82.08点
2月25日 ……79.17点
2月27日 ……80.50点
3月2日 ……78.98点
3月11日 ……79.78点
3月23日 ……76.24点
4月6日 ……77.95点
4月11日 ……75.58点
4月20日 ……79.73点
4月30日 ……77.51点
5月15日 ……84.04点
6月1日 ……77.93点
6月26日 ……83.02点
7月1日 ……81.81点
7月6日 ……83.20点
7月15日 ……80.58点
7月18日 ……82.92点
7月23日 ……80.51点
7月26日 ……81.51点
8月1日 ……80.71点
8月10日 ……82.04点
8月17日 ……81.51点
9月3日 ……83.84点
9月13日 ……80.29点
10月4日 ……85.31点
10月9日 ……83.36点
10月18日 ……89.07点
10月30日 ……84.08点
11月9日 ……88.06点
11月25日 ……79.87点
12月10日 ……84.50点
12月26日 ……80.44点
1919年 1月3日 ……83.35点
1月11日 ……81.66点
1月15日 ……82.40点
1月21日 ……79.88点
1月24日 ……81.75点
2月8日 ……79.15点
3月21日 ……89.05点
3月26日 ……86.83点
4月9日 ……91.01点
4月12日 ……89.61点
5月14日 ……100.37点
5月19日 ……99.16点
6月5日 ……107.55点
6月16日 ……99.56点
6月21日 ……106.45点
6月24日 ……104.58点
7月14日 ……112.23点
7月21日 ……107.24点
7月26日 ……111.10点
8月7日 ……100.80点
8月12日 ……105.10点
8月20日 ……98.46点
9月3日 ……108.55点
9月8日 ……106.51点
9月16日 ……108.81点
9月20日 ……104.99点
9月30日 ……111.42点
10月3日 ……108.90点
11月3日 ……119.62点
11月12日 ……107.15点
11月13日 ……110.69点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月19日 ……106.15点
11月25日 ……109.02点
11月29日 ……103.60点
12月4日 ……107.97点
12月12日 ……103.73点
12月17日 ……107.26点
12月22日 ……103.55点
1920年 1月3日 ……109.88点
1月16日 ……101.94点
1月20日 ……103.48点
1月23日 ……101.90点
1月30日 ……104.21点
2月11日 ……90.66点
2月21日 ……95.63点
2月25日 ……89.98点
3月22日 ……104.17点
3月24日 ……100.33点
4月8日 ……105.65点
4月23日 ……95.46点
4月26日 ……97.20点
4月29日 ……93.16点
5月8日 ……94.75点
5月19日 ……87.36点
6月12日 ……93.20点
6月30日 ……90.76点
7月8日 ……94.51点
7月16日 ……89.95点
7月22日 ……90.74点
8月10日 ……83.20点
8月13日 ……85.89点
8月17日 ……83.90点
8月24日 ……87.29点
8月31日 ……86.16点
9月9日 ……88.33点
9月13日 ……86.96点
9月17日 ……89.95点
9月30日 ……82.95点
10月6日 ……85.60点
10月11日 ……84.00点
10月25日 ……85.73点
10月28日 ……84.61点
11月1日 ……85.48点
11月19日 ……73.12点
11月23日 ……77.20点
11月27日 ……75.46点
12月4日 ……77.63点
12月21日 ……66.75点
1921年 1月11日 ……76.14点
1月13日 ……74.43点
1月19日 ……76.76点
1月21日 ……74.65点
1月29日 ……76.34点
2月3日 ……74.34点
2月16日 ……77.14点
2月24日 ……74.66点
3月5日 ……75.25点
3月11日 ……72.25点
3月23日 ……77.78点
4月4日 ……75.16点
4月6日 ……76.58点
4月8日 ……75.61点
5月5日 ……80.03点
6月20日 ……64.90点
7月6日 ……69.86点
7月15日 ……67.25点
7月25日 ……69.80点
8月16日 ……65.27点
8月24日 ……63.90点
9月10日 ……71.92点
9月20日 ……69.43点
10月1日 ……71.68点
10月6日 ……70.42点
10月11日 ……71.06点
10月17日 ……69.46点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月16日 ……77.13点
11月22日 ……76.21点
12月15日 ……81.50点
12月22日 ……78.76点
12月31日 ……81.10点
1922年 1月5日 ……78.68点
1月20日 ……82.95点
1月31日 ……81.30点
2月6日 ……83.70点
2月8日 ……82.74点
2月21日 ……85.81点
2月27日 ……84.58点
3月18日 ……88.47点
3月27日 ……86.60点
4月22日 ……93.46点
4月27日 ……91.10点
5月3日 ……93.81点
5月11日 ……91.50点
5月29日 ……96.41点
6月12日 ……90.73点
6月20日 ……93.51点
6月29日 ……92.06点
7月20日 ……96.76点
7月24日 ……94.64点
8月22日 ……100.75点
8月28日 ……99.21点
9月11日 ……102.05点
9月21日 ……98.37点
9月23日 ……99.10点
9月30日 ……96.30点
10月14日 ……103.43点
10月31日 ……96.11点
11月8日 ……99.53点
11月14日 ……93.61点
11月20日 ……95.82点
11月27日 ……92.03点
1923年 1月3日 ……99.42点
1月9日 ……97.23点
1月13日 ……99.09点
1月16日 ……96.96点
2月21日 ……103.59点
2月26日 ……102.40点
3月7日 ……105.23点
3月10日 ……103.82点
3月20日 ……105.38点
4月4日 ……101.40点
4月7日 ……102.56点
4月11日 ……101.08点
4月19日 ……102.58点
4月23日 ……100.73点
4月26日 ……101.37点
5月7日 ……95.41点
5月9日 ……98.19点
5月21日 ……92.77点
5月29日 ……97.66点
6月1日 ……95.36点
6月6日 ……97.24点
6月20日 ……90.81点
6月23日 ……93.30点
6月30日 ……87.85点
7月7日 ……89.41点
7月12日 ……87.64点
7月20日 ……91.72点
7月31日 ……86.91点
8月18日 ……92.32点
8月25日 ……91.59点
8月29日 ……93.70点
9月4日 ……92.25点
9月11日 ……93.61点
9月25日 ……87.94点
10月3日 ……90.45点
10月16日 ……86.91点
10月20日 ……87.83点
10月27日 ……85.76点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月10日 ……91.39点
11月17日 ……89.65点
11月26日 ……92.88点
11月30日 ……92.34点
12月17日 ……95.26点
12月22日 ……93.63点
1924年 1月11日 ……97.46点
1月14日 ……95.68点
2月6日 ……101.31点
2月18日 ……96.33点
3月14日 ……98.86点
3月29日 ……92.28点
4月4日 ……94.69点
4月14日 ……89.91点
4月17日 ……91.34点
4月21日 ……89.18点
5月7日 ……92.47点
5月14日 ……88.77点
5月24日 ……90.66点
5月29日 ……89.90点
6月3日 ……91.23点
6月7日 ……89.52点
6月16日 ……93.80点
6月23日 ……92.65点
7月12日 ……97.60点
7月17日 ……96.85点
8月4日 ……103.28点
8月12日 ……101.58点
8月20日 ……105.57点
8月28日 ……102.67点
8月30日 ……105.16点
9月6日 ……100.76点
9月24日 ……104.68点
9月29日 ……102.96点
10月1日 ……104.08点
10月14日 ……99.18点
11月18日 ……110.73点
11月22日 ……109.55点
1925年 1月13日 ……123.56点
1月16日 ……121.71点
1月22日 ……123.60点
1月26日 ……121.90点
1月31日 ……123.22点
2月3日 ……120.08点
2月9日 ……122.37点
2月16日 ……117.96点
3月6日 ……125.68点
3月10日 ……122.62点
3月12日 ……124.60点
3月18日 ……118.25点
3月20日 ……120.91点
3月30日 ……115.00点
4月18日 ……122.02点
4月27日 ……119.46点
5月7日 ……125.16点
5月13日 ……124.21点
6月2日 ……130.42点
6月10日 ……126.75点
6月17日 ……129.80点
6月23日 ……127.17点
7月8日 ……133.07点
7月11日 ……131.43点
7月27日 ……136.50点
7月31日 ……133.81点
8月25日 ……143.18点
9月2日 ……137.22点
9月19日 ……147.73点
9月30日 ……143.46点
11月6日 ……159.39点
11月10日 ……151.60点
11月13日 ……157.76点
11月24日 ……148.18点
12月5日 ……154.63点
12月9日 ……152.57点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12月14日 ……154.70点
12月21日 ……152.35点
12月24日 ……157.01点
12月30日 ……155.81点
1926年 1月9日 ……159.10点
1月19日 ……153.81点
2月4日 ……160.53点
2月8日 ……159.10点
2月11日 ……162.31点
2月15日 ……158.30点
2月18日 ……161.09点
3月3日 ……144.44点
3月10日 ……153.13点
3月30日 ……135.20点
4月6日 ……142.43点
4月16日 ……136.27点
4月24日 ……144.83点
5月3日 ……140.53点
5月6日 ……142.13点
5月19日 ……137.16点
6月21日 ……154.03点
6月26日 ……150.68点
7月17日 ……158.81点
7月24日 ……154.59点
8月14日 ……166.64点
8月25日 ……160.41点
9月7日 ……166.10点
9月20日 ……156.26点
9月25日 ……159.27点
9月29日 ……157.71点
10月1日 ……159.69点
10月11日 ……149.35点
10月14日 ……152.10点
10月19日 ……145.66点
10月27日 ……151.87点
10月30日 ……150.38点
11月16日 ……156.53点
11月19日 ……152.86点
12月18日 ……161.86点
1927年 1月3日 ……155.16点
1月10日 ……156.56点
1月17日 ……153.91点
1月21日 ……155.51点
1月25日 ……152.73点
2月1日 ……156.26点
2月7日 ……154.31点
2月28日 ……161.96点
3月7日 ……158.62点
3月17日 ……161.78点
3月22日 ……158.41点
4月22日 ……167.36点
4月28日 ……163.53点
5月21日 ……172.06点
5月24日 ……171.06点
5月28日 ……172.56点
6月3日 ……169.65点
6月6日 ……171.13点
6月14日 ……167.63点
6月16日 ……170.15点
6月27日 ……165.73点
8月2日 ……185.55点
8月12日 ……177.13点
9月7日 ……197.75点
9月12日 ……194.00点
9月15日 ……198.97点
9月28日 ……194.11点
10月3日 ……199.78点
10月10日 ……189.03点
10月13日 ……190.45点
10月22日 ……179.78点
10月25日 ……185.31点
10月29日 ……180.32点
11月23日 ……197.10点
11月28日 ……194.80点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12月3日 ……197.34点
12月8日 ……193.58点
12月20日 ……200.93点
12月28日 ……198.60点
1928年 1月3日 ……203.35点
1月10日 ……197.52点
1月13日 ……199.51点
1月18日 ……194.50点
1月24日 ……201.01点
2月3日 ……196.30点
2月9日 ……199.35点
2月20日 ……191.33点
3月30日 ……214.45点
4月10日 ……209.23点
4月13日 ……216.93点
4月23日 ……207.94点
5月14日 ……220.88点
5月22日 ……211.73点
6月2日 ……220.96点
6月12日 ……202.65点
6月14日 ……210.76点
6月18日 ……201.96点
7月5日 ……214.43点
7月11日 ……206.43点
7月14日 ……207.77点
7月16日 ……205.10点
8月7日 ……218.06点
8月14日 ……214.08点
8月31日 ……240.41点
9月10日 ……238.82点
9月12日 ……241.48点
9月27日 ……236.86点
10月1日 ……242.46点
10月3日 ……233.60点
10月5日 ……243.08点
10月9日 ……236.79点
10月19日 ……259.19点
10月22日 ……250.08点
10月24日 ……260.39点
10月31日 ……248.76点
11月28日 ……299.35点
12月3日 ……283.89点
12月4日 ……295.61点
12月10日 ……254.36点
12月31日 ……301.61点
1929年 1月3日 ……311.46点
1月8日 ……292.89点
1月25日 ……319.36点
1月30日 ……308.47点
2月1日 ……324.16点
2月8日 ……298.03点
2月13日 ……316.06点
2月18日 ……293.40点
3月1日 ……324.40点
3月6日 ……302.93点
3月15日 ……322.75点
3月26日 ……281.51点
4月5日 ……307.97点
4月10日 ……295.71点
4月23日 ……320.10点
4月26日 ……311.00点
5月6日 ……331.01点
5月13日 ……313.56点
5月17日 ……325.64点
5月31日 ……290.02点
6月7日 ……312.00点
6月11日 ……301.22点
7月8日 ……350.09点
7月11日 ……340.12点
7月12日 ……350.26点
7月16日 ……339.98点
7月19日 ……349.19点
7月22日 ……339.32点
7月24日 ……350.30点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7月29日 ……336.36点
8月5日 ……358.66点
8月9日 ……336.13点
9月3日 ……386.10点
9月13日 ……359.70点
9月19日 ……375.20点
10月4日 ……320.45点
10月11日 ……358.77点
10月21日 ……314.55点
10月23日 ……329.94点
10月24日 ……272.32点
10月25日 ……306.02点
10月29日 ……212.33点
10月31日 ……281.54点
11月7日 ……217.84点
11月8日 ……245.28点
11月13日 ……195.35点
11月22日 ……250.75点
11月27日 ……233.59点
12月9日 ……267.56点
12月13日 ……239.58点
12月14日 ……254.41点
12月20日 ……227.20点
12月27日 ……246.35点
12月30日 ……235.95点
1930年 1月2日 ……252.29点
1月7日 ……243.80点
1月16日 ……253.49点
1月18日 ……243.37点
2月5日 ……274.01点
2月10日 ……266.37点
2月13日 ……275.00点
2月25日 ……259.78点
3月10日 ……279.40点
3月17日 ……268.94点
4月11日 ……296.35点
4月15日 ……189.34点
4月16日 ……297.25点
4月29日 ……272.24点
4月30日 ……283.51点
5月5日 ……249.82点
5月14日 ……277.22点
5月20日 ……260.76点
6月2日 ……276.86点
6月12日 ……241.00点
6月13日 ……251.63点
6月18日 ……212.27点
6月20日 ……232.69点
6月25日 ……207.74点
7月1日 ……229.53点
7月8日 ……214.64点
7月18日 ……242.01点
7月21日 ……228.71点
7月28日 ……243.65点
7月31日 ……229.09点
8月5日 ……240.95点
8月9日 ……218.82点
9月2日 ……242.77点
9月4日 ……234.35点
9月10日 ……247.21点
9月30日 ……201.95点
10月3日 ……216.89点
10月10日 ……186.70点
10月15日 ……201.64点
10月18日 ……183.65点
10月21日 ……193.95点
10月22日 ……181.53点
10月28日 ……198.59点
11月10日 ……168.32点
11月15日 ……187.59点
11月18日 ……177.63点
11月25日 ……191.28点
11月28日 ……178.88点
12月2日 ……187.96点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12月17日 ……154.45点
12月20日 ……170.91点
12月29日 ……158.41点
1931年 1月8日 ……175.62点
1月19日 ……160.09点
1月23日 ……172.97点
1月29日 ……164.81点
2月11日 ……185.89点
2月14日 ……178.20点
2月24日 ……196.96点
3月6日 ……178.46点
3月10日 ……188.10点
3月13日 ……175.89点
3月20日 ……189.31点
4月2日 ……168.30点
4月6日 ……174.69点
4月17日 ……158.50点
4月20日 ……164.42点
4月29日 ……141.78点
5月1日 ……153.82点
5月6日 ……145.65点
5月9日 ……156.17点
6月2日 ……119.89点
6月27日 ……157.93点
7月1日 ……147.44点
7月3日 ……156.74点
7月15日 ……134.39点
7月21日 ……147.69点
7月25日 ……137.69点
7月28日 ……142.12点
7月31日 ……133.70点
8月3日 ……139.35点
8月6日 ……132.55点
8月15日 ……146.51点
8月24日 ……135.62点
8月29日 ……142.58点
9月21日 ……104.79点
9月23日 ……117.75点
10月5日 ……85.51点
10月9日 ……108.96点
10月14日 ……96.01点
10月21日 ……109.69点
10月29日 ……98.19点
11月9日 ……119.15点
12月4日 ……85.75点
12月7日 ……92.60点
12月17日 ……71.79点
12月19日 ……83.09点
12月28日 ……72.41点
12月31日 ……79.92点
1932年 1月5日 ……69.85点
1月14日 ……87.78点
1月23日 ……77.09点
1月26日 ……80.79点
1月29日 ……74.19点
2月2日 ……80.74点
2月10日 ……70.64点
2月19日 ……89.84点
2月24日 ……79.57点
3月9日 ……89.87点
4月8日 ……61.98点
4月9日 ……66.81点
5月4日 ……52.33点
5月7日 ……60.01点
5月16日 ……50.21点
5月20日 ……55.50点
6月2日 ……43.49点
6月6日 ……51.21点
6月9日 ……44.45点
6月16日 ……51.43点
7月8日 ……40.56点
7月16日 ……45.98点
7月19日 ……43.53点
8月8日 ……71.49点
8月13日 ……60.89点
8月17日 ……70.50点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月20日 ……65.99点
9月8日 ……81.39点
9月15日 ……64.27点
9月22日 ……76.01点
10月10日 ……57.67点
10月20日 ……66.13点
10月26日 ……59.03点
10月29日 ……63.67点
11月3日 ……57.21点
11月12日 ……68.87点
11月17日 ……62.18点
11月21日 ……64.68点
12月3日 ……55.04点
12月15日 ……62.89点
12月23日 ……56.07点
12月30日 ……60.84点
1933年 1月3日 ……58.87点
1月11日 ……65.28点
1月18日 ……60.07点
1月26日 ……62.69点
2月6日 ……56.65点
2月9日 ……60.85点
2月27日 ……49.68点
3月16日 ……64.56点
3月31日 ……54.90点
4月20日 ……75.20点
4月21日 ……68.64点
4月24日 ……74.84点
4月28日 ……69.78点
5月11日 ……83.61点
5月15日 ……79.06点
5月18日 ……84.13点
5月22日 ……78.61点
6月13日 ……97.92点
6月17日 ……89.10点
6月20日 ……98.34点
6月23日 ……91.69点
7月7日 ……107.51点
7月12日 ……101.87点
7月18日 ……110.53点
7月21日 ……84.45点
7月27日 ……97.28点
7月31日 ……87.75点
8月10日 ……100.14点
8月16日 ……92.95点
8月25日 ……105.60点
9月6日 ……97.74点
9月18日 ……107.68点
9月22日 ……95.73点
9月26日 ……100.23点
10月3日 ……91.93点
10月9日 ……100.58点
10月21日 ……82.20点
10月25日 ……95.23点
10月31日 ……86.50点
11月21日 ……101.94点
11月28日 ……95.31点
12月11日 ……103.97点
12月20日 ……93.70点
1934年 1月2日 ……101.94点
1月8日 ……96.26点
2月5日 ……111.93点
2月10日 ……103.08点
2月16日 ……109.96点
3月1日 ……101.93点
3月3日 ……106.37点
3月8日 ……100.78点
3月13日 ……104.89点
3月21日 ……98.45点
3月26日 ……102.67点
3月27日 ……97.41点
4月20日 ……107.00点
5月14日 ……89.10点
5月18日 ……96.57点
5月23日 ……92.23点
5月28日 ……96.33点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月2日 ……90.85点
6月19日 ……101.11点
7月3日 ……94.25点
7月11日 ……99.35点
7月26日 ……84.58点
8月2日 ……91.12点
8月6日 ……86.32点
8月13日 ……92.56点
8月20日 ……90.08点
8月25日 ……96.00点
9月17日 ……85.72点
9月27日 ……94.02点
10月4日 ……89.84点
10月17日 ……96.36点
10月26日 ……92.20点
11月26日 ……103.51点
11月30日 ……101.49点
12月6日 ……104.23点
12月20日 ……98.93点
1935年 1月7日 ……106.71点
1月15日 ……99.54点
1月21日 ……103.93点
1月29日 ……100.24点
2月2日 ……102.56点
2月6日 ……99.95点
2月18日 ……108.29点
2月27日 ……101.27点
3月2日 ……103.67点
3月18日 ……95.95点
3月22日 ……100.88点
3月26日 ……98.61点
4月25日 ……111.52点
5月2日 ……107.82点
5月16日 ……117.30点
5月18日 ……114.13点
5月28日 ……117.62点
6月1日 ……108.64点
6月24日 ……121.30点
6月27日 ……116.91点
7月9日 ……123.34点
7月16日 ……121.00点
7月31日 ……127.04点
8月2日 ……124.28点
8月14日 ……128.94点
8月20日 ……124.97点
8月27日 ……129.97点
9月4日 ……126.43点
9月11日 ……135.05点
9月20日 ……127.97点
10月1日 ……133.19点
10月3日 ……126.95点
10月28日 ……142.08点
10月31日 ……138.40点
11月8日 ……145.40点
11月13日 ……141.60点
11月20日 ……149.42点
12月2日 ……140.38点
12月9日 ……145.07点
12月16日 ……138.91点
1936年 1月10日 ……148.02点
1月21日 ……142.77点
2月19日 ……155.69点
2月26日 ……149.08点
3月6日 ……159.87点
3月13日 ……149.65点
3月26日 ……159.53点
3月28日 ……154.66点
4月6日 ……163.07点
4月30日 ……141.53点
5月15日 ……152.43点
5月19日 ……147.21点
6月1日 ……154.02点
6月5日 ……148.52点
6月24日 ……161.15点
7月1日 ……156.82点
7月3日 ……159.13点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7月8日 ……154.85点
7月28日 ……168.23点
8月3日 ……164.61点
8月10日 ……170.15点
8月21日 ……160.52点
8月28日 ……168.02点
9月1日 ……165.24点
9月8日 ……170.02点
9月17日 ……164.82点
9月23日 ……170.72点
9月25日 ……165.91点
10月19日 ……178.44点
10月26日 ……172.16点
11月18日 ……186.39点
11月23日 ……177.91点
11月30日 ……184.01点
12月2日 ……179.66点
12月15日 ……183.30点
12月21日 ……175.31点
12月31日 ……181.77点
1937年 1月4日 ……176.96点
1月22日 ……187.80点
1月27日 ……182.15点
2月11日 ……191.39点
2月24日 ……185.15点
3月10日 ……195.59点
3月22日 ……179.28点
3月31日 ……187.99点
4月9日 ……175.86点
4月13日 ……183.43点
4月16日 ……179.70点
4月22日 ……184.33点
4月28日 ……168.77点
5月5日 ……176.81点
5月18日 ……166.20点
5月24日 ……176.25点
6月1日 ……170.72点
6月5日 ……175.66点
6月14日 ……163.73点
6月25日 ……170.98点
6月29日 ……166.11点
8月14日 ……190.38点
8月28日 ……175.33点
8月31日 ……179.10点
9月13日 ……154.94点
9月15日 ……165.16点
9月24日 ……146.22点
9月30日 ……157.12点
10月6日 ……141.63点
10月7日 ……150.47点
10月19日 ……115.84点
10月21日 ……137.82点
10月25日 ……124.56点
10月29日 ……141.22点
11月8日 ……121.60点
11月12日 ……135.70点
11月23日 ……112.54点
12月8日 ……131.15点
12月14日 ……121.85点
12月21日 ……130.76点
12月29日 ……117.71点
1938年 1月15日 ……134.95点
1月28日 ……118.94点
2月2日 ……125.00点
2月4日 ……117.13点
2月23日 ……132.86点
2月28日 ……128.63点
3月1日 ……131.03点
3月12日 ……121.77点
3月15日 ……127.44点
3月31日 ……97.46点
4月18日 ……121.54点
4月20日 ……112.47点
4月23日 ……119.21点
5月1日 ……109.40点
5月10日 ……120.28点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月27日 ……106.44点
6月10日 ……116.08点
6月14日 ……111.54点
7月7日 ……140.05点
7月12日 ……133.84点
7月25日 ……146.31点
7月28日 ……139.51点
8月6日 ……146.28点
8月12日 ……135.38点
8月24日 ……145.30点
8月29日 ……136.64点
9月7日 ……143.42点
9月14日 ……130.38点
9月21日 ……140.20点
9月28日 ……127.85点
10月24日 ……155.38点
10月29日 ……150.48点
11月10日 ……158.90点
11月28日 ……145.21点
12月1日 ……150.20点
12月5日 ……146.44点
12月15日 ……153.16点
12月21日 ……149.06点
1939年 1月5日 ……155.47点
1月13日 ……146.03点
1月19日 ……149.88点
1月26日 ……136.10点
2月6日 ……146.43点
2月10日 ……142.70点
2月16日 ……146.12点
2月21日 ……142.05点
3月10日 ……152.71点
3月22日 ……138.42点
3月27日 ……143.14点
4月11日 ……120.04点
4月15日 ……130.19点
4月18日 ……124.81点
4月28日 ……131.42点
5月1日 ……127.53点
5月10日 ……134.66点
5月17日 ……128.35点
6月9日 ……140.75点
6月16日 ……133.79点
6月21日 ……138.04点
6月30日 ……128.97点
7月25日 ……145.72点
8月11日 ……136.38点
8月15日 ……142.35点
8月24日 ……128.60点
8月30日 ……138.07点
9月1日 ……127.51点
9月13日 ……157.77点
9月18日 ……147.35点
9月20日 ……154.96点
10月4日 ……148.73点
10月18日 ……155.28点
10月20日 ……152.55点
10月26日 ……155.95点
11月10日 ……147.74点
11月20日 ……152.58点
11月30日 ……144.85点
12月7日 ……149.57点
12月12日 ……146.43点
12月15日 ……150.11点
12月19日 ……148.35点
12月27日 ……147.66点
1940年 1月3日 ……153.29点
1月15日 ……143.06点
1月25日 ……147.29点
2月5日 ……144.69点
2月9日 ……150.04点
2月26日 ……145.81点
3月12日 ……149.45点
3月18日 ……145.08点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4月8日 ……152.09点
4月19日 ……145.86点
4月24日 ……149.45点
5月3日 ……146.42点
5月8日 ……148.70点
5月21日 ……110.61点
5月23日 ……117.84点
5月28日 ……110.51点
6月3日 ……116.44点
6月10日 ……110.41点
6月18日 ……125.31点
6月26日 ……118.67点
6月28日 ……124.42点
7月3日 ……120.14点
7月17日 ……123.91点
7月25日 ……121.19点
7月31日 ……127.18点
8月7日 ……124.61点
8月12日 ……127.55点
8月16日 ……120.90点
8月22日 ……126.97点
8月27日 ……124.95点
9月5日 ……134.54点
9月13日 ……127.22点
9月24日 ……135.48点
9月27日 ……131.38点
10月3日 ……135.86点
10月15日 ……129.47点
10月23日 ……132.79点
10月28日 ……130.96点
11月8日 ……138.77点
11月28日 ……129.13点
12月2日 ……131.96点
12月5日 ……129.54点
12月13日 ……133.00点
12月23日 ……127.83点
1941年 1月10日 ……134.27点
2月4日 ……122.29点
2月10日 ……125.13点
2月19日 ……117.43点
2月26日 ……122.90点
3月5日 ……119.98点
3月19日 ……124.35点
3月24日 ……121.82点
4月4日 ……125.28点
4月23日 ……115.33点
4月29日 ……117.48点
5月1日 ……114.78点
5月13日 ……117.93点
5月16日 ……115.36点
5月21日 ……118.45点
5月26日 ……115.33点
6月23日 ……125.14点
7月1日 ……122.54点
7月9日 ……128.77点
7月17日 ……126.75点
7月22日 ……131.10点
7月25日 ……127.74点
7月28日 ……130.37点
8月15日 ……124.66点
9月2日 ……128.62点
9月11日 ……126.31点
9月18日 ……130.00点
9月25日 ……125.33点
9月30日 ……127.31点
10月17日 ……117.88点
10月24日 ……121.69点
10月31日 ……117.40点
11月5日 ……120.34点
11月13日 ……114.91点
11月24日 ……118.19点
12月1日 ……113.06点
12月4日 ……117.54点
12月10日 ……106.87点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12月16日 ……112.30点
12月24日 ……105.52点
1942年 1月6日 ……114.96点
1月12日 ……110.10点
1月14日 ……113.29点
1月22日 ……108.30点
1月27日 ……111.20点
2月11日 ……106.00点
2月16日 ……107.96点
2月20日 ……104.78点
3月3日 ……107.16点
3月12日 ……98.32点
3月18日 ……102.73点
3月31日 ……99.25点
4月7日 ……102.75点
4月17日 ……95.80点
4月21日 ……98.02点
4月28日 ……92.69点
5月11日 ……99.49点
5月14日 ……96.39点
5月21日 ……100.21点
5月25日 ……98.68点
6月9日 ……106.34点
6月12日 ……103.27点
6月18日 ……106.63点
6月25日 ……101.94点
7月9日 ……109.26点
7月14日 ……107.40点
7月16日 ……109.21点
7月24日 ……105.84点
7月27日 ……106.97点
8月7日 ……104.50点
8月19日 ……107.88点
8月26日 ……105.37点
9月8日 ……107.88点
9月11日 ……105.58点
10月13日 ……115.80点
10月16日 ……112.71点
10月21日 ……116.01点
10月28日 ……112.57点
11月9日 ……118.18点
11月18日 ……114.12点
11月21日 ……115.65点
11月25日 ……113.55点
12月18日 ……119.76点
12月22日 ……118.09点
12月28日 ……119.96点
12月29日 ……117.30点
1943年 1月4日 ……120.82点
1月7日 ……118.84点
2月2日 ……126.38点
2月4日 ……124.69点
2月15日 ……129.15点
2月19日 ……125.82点
3月4日 ……131.20点
3月10日 ……128.49点
3月12日 ……131.39点
3月22日 ……128.67点
4月6日 ……137.45点
4月13日 ……129.79点
5月10日 ……139.30点
5月14日 ……136.13点
5月20日 ……140.09点
5月25日 ……138.06点
6月5日 ……143.19点
6月15日 ……138.51点
7月15日 ……146.41点
8月2日 ……133.87点
8月19日 ……138.83点
8月23日 ……134.40点
9月10日 ……138.26点
9月14日 ……137.24点
9月20日 ……142.50点
10月7日 ……136.01点
10月20日 ……139.21点
10月25日 ……137.88点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10月28日 ……139.74点
11月9日 ……130.84点
11月12日 ……133.07点
11月17日 ……129.86点
11月20日 ……133.15点
11月30日 ……128.94点
1944年 1月11日 ……138.89点
1月13日 ……136.99点
1月17日 ……138.60点
1月28日 ……136.65点
2月1日 ……137.69点
2月7日 ……134.10点
2月17日 ……136.77点
2月21日 ……135.52点
3月16日 ……141.43点
3月29日 ……136.98点
4月10日 ……139.45点
4月25日 ……134.75点
5月12日 ……139.38点
5月16日 ……138.23点
6月20日 ……149.15点
6月24日 ……147.12点
7月10日 ……150.88点
7月24日 ……145.26点
8月2日 ……147.07点
8月9日 ……144.48点
8月18日 ……149.28点
8月25日 ……146.42点
8月30日 ……147.69点
9月7日 ……142.53点
9月26日 ……147.08点
9月28日 ……145.67点
10月6日 ……149.20点
10月10日 ……147.67点
10月18日 ……149.18点
10月27日 ……145.33点
11月10日 ……148.39点
11月16日 ……145.17点
12月16日 ……153.00点
12月27日 ……147.93点
1945年 1月11日 ……156.68点
1月24日 ……150.53点
2月21日 ……160.17点
2月26日 ……157.45点
3月6日 ……162.22点
3月9日 ……155.96点
3月16日 ……159.42点
3月26日 ……151.74点
5月8日 ……167.25点
5月11日 ……162.60点
5月31日 ……169.41点
6月12日 ……165.89点
6月26日 ……169.55点
7月6日 ……163.47点
7月10日 ……167.79点
7月27日 ……159.95点
8月10日 ……166.54点
8月21日 ……162.28点
9月13日 ……179.33点
9月17日 ……173.30点
10月18日 ……187.55点
10月30日 ……182.98点
11月8日 ……192.78点
11月14日 ……182.82点
11月17日 ……192.66点
11月24日 ……185.83点
12月10日 ……196.59点
12月20日 ……187.51点
1946年 1月17日 ……205.03点
1月21日 ……195.52点
2月4日 ……207.49点
2月13日 ……197.65点
2月16日 ……205.35点
2月26日 ……184.05点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3月9日 ……194.70点
3月13日 ……188.86点
3月26日 ……201.85点
3月29日 ……198.23点
4月10日 ……208.93点
4月15日 ……204.57点
4月18日 ……209.36点
4月25日 ……203.09点
4月30日 ……207.23点
5月6日 ……199.26点
5月29日 ……213.36点
6月12日 ……207.52点
6月17日 ……211.46点
6月21日 ……198.98点
7月1日 ……208.59点
7月16日 ……199.48点
7月18日 ……203.46点
7月24日 ……194.33点
8月14日 ……205.01点
9月4日 ……173.64点
9月6日 ……181.67点
9月10日 ……166.56点
9月16日 ……176.26点
9月19日 ……164.09点
9月26日 ……175.45点
10月10日 ……161.61点
10月16日 ……177.05点
10月30日 ……160.49点
11月6日 ……175.00点
11月22日 ……162.29点
11月30日 ……170.66点
12月3日 ……166.20点
12月10日 ……177.21点
12月13日 ……172.57点
12月23日 ……178.54点
12月27日 ……173.88点
1947年 1月7日 ……179.24点
1月16日 ……170.13点
2月10日 ……184.96点
2月26日 ……176.34点
3月6日 ……182.48点
3月15日 ……171.90点
3月24日 ……177.61点
3月26日 ……174.11点
3月28日 ……179.68点
4月15日 ……165.39点
4月23日 ……171.71点
4月29日 ……167.42点
5月5日 ……175.08点
5月19日 ……161.38点
6月23日 ……178.08点
6月25日 ……173.93点
7月14日 ……187.15点
7月18日 ……182.51点
7月25日 ……187.66点
7月30日 ……179.77点
8月1日 ……184.38点
8月11日 ……178.22点
8月15日 ……181.58点
8月26日 ……176.54点
9月2日 ……180.56点
9月9日 ……174.02点
9月17日 ……179.37点
9月26日 ……174.42点
10月20日 ……186.24点
10月24日 ……181.55点
10月29日 ……184.70点
11月6日 ……180.61点
11月10日 ……182.70点
11月17日 ……179.57点
11月21日 ……183.97点
12月6日 ……175.44点
12月22日 ……181.78点
12月29日 ……177.93点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1948年 1月5日 ……181.69点
1月14日 ……176.50点
1月17日 ……177.59点
1月26日 ……170.70点
2月2日 ……176.05点
2月11日 ……164.07点
2月17日 ……169.23点
2月20日 ……166.38点
3月3日 ……169.28点
3月17日 ……165.03点
4月23日 ……184.48点
4月29日 ……179.33点
5月15日 ……191.39点
5月19日 ……187.46点
6月14日 ……194.49点
6月28日 ……186.44点
7月12日 ……192.50点
7月19日 ……179.50点
7月28日 ……187.00点
7月30日 ……180.00点
8月5日 ……184.50点
8月11日 ……176.50点
9月7日 ……185.50点
9月21日 ……176.50点
9月24日 ……179.50点
9月27日 ……175.50点
10月26日 ……190.50点
10月29日 ……186.50点
11月1日 ……190.00点
11月10日 ……172.10点
11月19日 ……178.00点
11月30日 ……170.50点
12月13日 ……178.50点
12月17日 ……175.50点
12月30日 ……179.25点
1949年 1月3日 ……174.50点
1月7日 ……182.50点
1月17日 ……177.75点
1月24日 ……182.50点
1月27日 ……177.50点
2月3日 ……180.75点
2月11日 ……171.00点
2月16日 ……175.50点
2月25日 ……170.50点
3月14日 ……177.75点
3月23日 ……174.50点
3月30日 ……179.15点
4月7日 ……175.25点
4月18日 ……177.50点
4月22日 ……172.50点
5月5日 ……177.25点
5月10日 ……173.50点
5月17日 ……176.25点
6月14日 ……160.62点
7月19日 ……175.00点

平均指数的9点或更多点的走势图摆动

在绘制这种走势图时，如果市场在上扬，那么走势图持续向上运动，直至有9点或更多的倒退。如果市场在下跌，那么走势图就把趋势线向下移动，直至有至少9点或更多的反弹，这在9点图上是一种反转。当市场正在接近头部和底部，或出现重要趋势变化迹象的几种情况下，我们就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记录少于9点的运动。通过研究这种走势图，你会发现市场常常运动9~10点。下一个要留心的重要周期是运行18~20点左右的运动，下一个是30点左右，然后是45点左右，再然后是50~52点。研究这种记录会帮助你确定市场主要长期摆动的未来趋势，这对长期投资非常有用。在目前的所得税法下，你必须学习长期投资，因为你必须持有股票6个月或更久。

在下表中，“A”后面给出的数字代表一定点数的上涨，“D”代表从上一个最高位开始的一定点数的下跌。

1912年	10月8日	……94.12点		
1913年	6月11日	……72.11点	D	22.01点㊀
	9月13日	……83.43点	A	11.32点㊁
	12月15日	……75.27点	D	8.16点
1914年	3月20日	……83.43点	A	8.16点
	12月24日	……53.17点	D	30.26点
1915年	4月30日	……71.78点	A	18.61点
	5月14日	……60.38点	D	11.40点
	12月27日	……99.21点	A	38.83点
1916年	7月13日	……86.42点	D	12.79点
	11月21日	……110.15点	A	23.73点
	12月21日	……90.16点	D	19.99点
1917年	1月2日	……99.18点	A	9.02点
	2月2日	……87.01点	D	12.17点
	6月9日	……99.08点	A	12.07点
	12月19日	……65.95点	D	33.13点
1918年	10月18日	……89.09点	A	23.14点
1919年	2月8日	……79.15点	D	9.94点㊂
	7月14日	……112.23点	A	33.08点㊃
	4月20日	……98.46点	D	13.77点
	11月3日	……119.62点	A	21.16点

㊀ 原文是22.00点。——译者注
㊁ 原文是11.31点。——译者注
㊂ 原文是9.96点。——译者注
㊃ 原文是12.77点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	11月29日	……103.60点	D	16.02点
1920年	1月3日	……109.88点	A	6.28点
	2月25日	……89.98点	D	19.90点
	4月8日	……105.65点	A	15.67点
	5月19日	……87.36点	D	18.29点
	7月8日	……94.51点	A	7.15点
	8月10日	……83.20点	D	11.31点
	9月17日	……89.75点	A	6.55点
	12月21日	……66.75点	D	23.00点
1921年	5月5日	……80.03点	A	13.28点㊀
	6月20日	……64.90点	D	15.13点
	7月6日	……69.86点	A	4.96点
	8月24日	……63.90点	D	5.96点
1922年	10月14日	……103.43点	A	39.53点
	11月14日	……93.11点	D	10.32点
1923年	3月20日	……105.38点	A	12.27点
	10月27日	……85.76点	D	19.62点
1924年	2月6日	……101.31点	A	15.55点
	5月14日	……88.77点	D	12.54点
	8月20日	……105.57点	A	16.80点
	10月14日	……99.18点	D	6.39点㊁
1925年	1月22日	……123.60点	A	24.42点
	2月16日	……117.96点	D	5.64点㊂
	3月6日	……125.68点	A	7.72点
	3月30日	……115.00点	D	10.68点
	4月18日	……122.02点	A	7.02点
	4月27日	……119.46点	D	2.56点
	11月6日	……159.39点	A	39.93点
	11月24日	……148.18点	D	11.21点
1926年	2月11日	……162.31点	A	14.13点
	3月3日	……144.44点	D	17.87点
	3月12日	……153.13点	A	8.69点

㊀ 原文是22.28点。——译者注
㊁ 原文是6.38点。——译者注
㊂ 原文是5.74点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	3月30日	135.20点	D	17.93点㊀
	4月24日	144.83点	A	9.63点
	5月19日	137.16点	D	7.67点
	8月24日	166.64点	A	29.48点㊁
	10月19日	145.66点	D	20.98点
	12月18日	161.86点	A	16.20点
1927年	1月25日	152.73点	D	9.13点
	5月28日	172.56点	A	19.83点
	6月27日	165.73点	D	6.83点
	10月3日	199.78点	A	34.05点
	10月22日	179.78点	D	20.00点
1928年	1月3日	203.35点	A	23.57点
	1月18日	194.50点	D	8.85点
	1月24日	201.01点	A	6.51点
	2月20日	191.33点	D	9.68点
	3月20日	214.45点	A	23.12点
	4月23日	207.94点	D	6.51点
	5月14日	220.88点	A	12.94点
	5月22日	211.73点	D	9.15点
	6月2日	220.96点	A	9.23点
	6月12日	202.65点	D	18.31点
	6月14日	210.76点	A	8.11点
	6月18日	201.96点	D	8.80点
	7月5日	214.43点	A	12.47点
	7月16日	205.10点	D	9.33点
	10月1日	242.46点	A	37.36点
	10月3日	233.60点	D	8.86点㊂
	10月19日	259.19点	A	25.59点
	10月22日	250.08点	D	9.11点
	10月24日	260.39点	A	10.31点㊃
	10月31日	248.96点	D	11.43点

㊀ 原文是9.22点。——译者注
㊁ 原文是29.49点。——译者注
㊂ 原文是10.86点。——译者注
㊃ 原文是10.29点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月28日	……299.35点	A	50.39点㊀
12月3日	……283.89点	D	15.46点
12月4日	……295.61点	A	11.72点
12月10日	……254.36点	D	41.25点

注释：这是从11月28日的最高点229.35点下跌44.99点，而因为根据我们的规则，下跌45点是一个阻力位，所以这是回补做空盘并买入待涨的另一个原因。

1929年 1月3日	……311.46点	A	57.10点
1月8日	……292.89点	D	18.57点
1月25日	……319.86点	A	26.97点
1月30日	……308.47点	D	11.39点
2月1日	……324.16点	A	15.69点
2月8日	……298.03点	D	26.13点
2月13日	……316.06点	A	18.03点
2月18日	……293.40点	D	22.66点㊁
3月1日	……324.40点	A	31.00点㊂
3月6日	……302.93点	D	21.47点
3月15日	……322.75点	A	19.82点㊃
3月26日	……281.51点	D	41.24点
3月28日	……311.13点	A	29.62点
4月1日	……294.11点	D	17.02点
4月5日	……307.97点	A	13.86点
4月10日	……295.71点	D	12.26点
4月23日	……320.10点	A	24.39点
4月26日	……311.00点	D	9.10点
5月6日	……331.01点	A	20.01点㊄
5月9日	……317.09点	D	13.92点㊅
5月11日	……328.01点	A	10.92点
5月13日	……313.56点	D	14.45点㊆

㊀ 原文是50.59点。——译者注
㊁ 原文是22.26点。——译者注
㊂ 原文是30.60点。——译者注
㊃ 原文是20.18点。——译者注
㊄ 原文是20.00点。——译者注
㊅ 原文是13.82点。——译者注
㊆ 原文是15.55点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月15日	……324.38点	A	10.82点㊀
5月16日	……314.51点	D	9.87点
5月17日	……325.64点	A	11.13点
5月23日	……300.52点	D	25.12点
5月24日	……313.30点	A	12.78点
5月27日	……291.80点	D	21.50点
5月29日	……302.32点	A	10.52点㊁
5月31日	……290.02点	D	12.30点㊂
6月7日	……312.00点	A	21.98点
6月11日	……301.22点	D	10.78点
6月18日	……323.30点	A	22.08点
6月20日	……314.32点	D	8.98点
7月8日	……350.09点	A	35.77点
7月11日	……340.12点	D	9.97点㊃
7月12日	……350.26点	A	10.14点
7月16日	……339.98点	D	10.28点
7月17日	……349.79点	A	9.81点
7月23日	……339.65点	D	10.14点
7月24日	……349.30点	A	9.65点
7月29日	……336.36点	D	12.94点
8月5日	……358.66点	A	22.30点
8月9日	……336.13点	D	22.53点
8月26日	……380.18点	A	44.05点㊄
8月28日	……370.34点	D	9.84点
9月3日	……386.10点	A	15.76点
9月5日	……367.35点	D	18.75点
9月7日	……381.44点	A	14.09点
9月10日	……364.46点	D	16.98点
9月12日	……375.52点	A	11.06点
9月13日	……359.70点	D	15.82点

㊀ 原文是8.72点。——译者注
㊁ 原文是11.52点。——译者注
㊂ 原文是12.32点。——译者注
㊃ 原文是9.93点。——译者注
㊄ 原文是42.05点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	9月19日	……375.20点	A	15.50点
	9月25日	……344.85点	D	30.35点
	9月26日	……358.16点	A	13.31点
	9月28日	……341.03点	D	17.13点
	10月2日	……350.19点	A	9.16点
	10月4日	……320.45点	D	29.74点
	10月8日	……349.67点	A	29.22点
	10月9日	……338.86点	D	10.81点
	10月11日	……358.77点	A	19.91点
	10月17日	……332.11点	D	26.66点
	10月18日	……343.12点	A	11.01点
	10月19日	……321.71点	D	21.41点
	10月22日	……333.01点	A	11.30点
	10月24日	……272.32点	D	60.69点㊀
	10月25日	……306.02点	A	33.70点㊁
	10月29日	……212.33点	D	93.69点
	10月31日	……281.54点	A	69.21点
	11月7日	……217.84点	D	63.70点
	11月8日	……245.28点	A	27.44点
	11月13日	……195.35点	D	49.93点
	11月20日	……250.75点	A	55.40点
	11月27日	……233.39点	D	17.36点㊂
	12月9日	……267.56点	A	34.17点
	12月13日	……239.58点	D	27.98点㊃
	12月14日	……254.41点	A	14.83点
	12月20日	……227.20点	D	27.21点
	12月21日	……237.26点	A	10.06点
	12月23日	……226.39点	D	10.87点
	12月27日	……246.35点	A	19.96点
	12月30日	……235.95点	D	10.40点
1930年	1月10日	……252.91点	A	16.96点㊄

㊀ 原文是39.31点。——译者注
㊁ 原文是35.76点。——译者注
㊂ 原文是17.46点。——译者注
㊃ 原文是28.08点。——译者注
㊄ 原文是14.96点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1月18日 ……243.37点	D	9.54点
2月13日 ……275.00点	A	31.63点
2月17日 ……265.29点	D	9.71点
2月19日 ……273.35点	A	8.06点
2月25日 ……259.78点	D	13.57点㊀
3月10日 ……279.40点	A	19.62点
3月15日 ……268.97点	D	10.43点
3月21日 ……284.08点	A	15.11点
3月22日 ……274.63点	D	9.45点㊁
4月16日 ……297.25点	A	22.62点
4月22日 ……284.28点	D	12.97点
4月23日 ……293.27点	A	8.99点㊂
4月29日 ……272.24点	D	21.03点
4月30日 ……283.51点	A	11.27点
5月5日 ……249.82点	D	33.69点
5月7日 ……272.15点	A	22.33点
5月8日 ……257.74点	D	14.41点
5月14日 ……277.22点	A	19.48点
5月20日 ……260.76点	D	16.46点
6月2日 ……276.86点	A	16.10点
6月12日 ……241.00点	D	35.86点
6月13日 ……251.63点	A	10.63点㊃
6月18日 ……212.27点	D	39.36点
6月20日 ……232.69点	A	20.42点
6月25日 ……207.74点	D	24.95点
7月1日 ……229.53点	A	21.79点
7月8日 ……214.64点	D	14.89点
7月18日 ……242.01点	A	27.37点
7月21日 ……228.72点	D	13.29点
7月28日 ……243.65点	A	14.93点
7月31日 ……229.09点	D	14.56点
8月5日 ……240.95点	A	11.86点

㊀ 原文是13.56点。——译者注
㊁ 原文是9.35点。——译者注
㊂ 原文是9.00点。——译者注
㊃ 原文是9.37点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月13日	……214.49点	D	26.46点
9月10日	……247.10点	A	32.61点
9月30日	……201.95点	D	45.15点
10月3日	……216.85点	A	14.90点
10月10日	……186.70点	D	30.15点
10月15日	……201.64点	A	14.94点
10月18日	……183.63点	D	18.01点
10月20日	……194.44点	A	10.81点
10月22日	……181.53点	D	12.91点
10月28日	……198.59点	A	17.06点㊀
11月1日	……181.26点	D	17.33点
11月3日	……187.23点	A	5.97点㊁
11月10日	……168.32点	D	18.91点
11月15日	……187.59点	A	19.27点
11月18日	……177.63点	D	9.96点
11月21日~25日	……191.28点	A	13.65点
11月28日	……178.88点	D	12.40点
12月2日	……187.96点	A	9.08点
12月17日	……154.45点	D	33.51点
12月18日	……171.64点	A	17.19点㊂
12月29日	……158.41点	D	13.23点
1931年 1月7日	……175.32点	A	16.91点㊃
1月19日	……160.09点	D	15.23点
1月23日	……172.97点	A	12.88点
1月29日	……164.81点	D	8.16点㊄
2月26日	……195.95点	A	31.14点
3月13日	……175.89点	D	20.06点
3月20日	……189.31点	A	13.42点
4月7日	……166.10点	D	23.21点
4月14日	……173.24点	A	7.14点
4月29日	……141.78点	D	31.46点

㊀ 原文是17.07点。——译者注
㊁ 原文是5.99点。——译者注
㊂ 原文是23.19点。——译者注
㊃ 原文是16.41点。——译者注
㊄ 原文是18.16点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	5月9日	……156.17点	A	14.39点
	6月2日	……119.89点	D	36.28点
	6月5日	……138.89点	A	19.00点
	6月8日	……127.96点	D	10.93点
	6月9日	……138.88点	A	10.92点
	6月19日	……128.64点	D	10.24点
	6月27日	……157.93点	A	29.29点
	7月1日	……147.44点	D	10.49点
	7月3日	……156.74点	A	9.30点
	7月15日	……134.39点	D	22.35点
	7月21日	……147.69点	A	13.30点
	7月31日	……133.70点	D	13.99点㊀
	8月15日	……146.41点	A	12.71点
	9月21日	……104.79点	D	41.62点
	9月23日	……117.75点	A	12.96点
	10月5日	……85.51点	D	32.24点
	10月9日	……108.98点	A	23.47点
	10月14日	……96.01点	D	12.97点
	10月24日	……110.53点	A	14.52点
	10月29日	……98.19点	D	12.34点
	11月9日	……119.15点	A	20.96点
	12月17日	……71.79点	D	47.36点
	12月19日	……83.09点	A	11.30点
1932年	1月5日	……69.85点	D	13.24点
	1月14日	……87.78点	A	17.93点
	2月10日	……70.64点	D	17.14点
	2月19日	……89.84点	A	19.20点
	2月24日	……79.57点	D	10.27点
	3月9日	……89.88点	A	10.31点
	5月4日	……52.33点	D	37.55点㊁
	5月7日	……60.01点	A	7.68点
	6月2日	……43.49点	D	16.52点
	6月15日	……51.43点	A	7.94点

㊀ 原文是14.00点。——译者注

㊁ 原文是37.53点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	7月8日	……40.56点	D	10.87点㊀
	8月8日	……71.49点	A	30.93点
	8月13日	……60.89点	D	10.60点㊁
	9月8日	……81.39点	A	20.50点
	9月15日	……64.27点	D	17.12点
	9月22日	……76.01点	A	11.74点
	10月10日	……57.67点	D	18.34点
	10月20日	……66.13点	A	8.46点㊂
	11月3日	……57.21点	D	8.92点
	11月12日	……68.87点	A	11.66点
	12月3日	……55.04点	D	13.83点
1933年	1月11日	……65.78点	A	10.74点㊃
	2月27日	……49.68点	D	16.10点㊄
	3月16日	……64.56点	A	14.88点㊅
	3月31日	……54.90点	D	9.66点
	4月20日	……75.20点	A	20.30点
	4月21日	……68.64点	D	6.56点
	6月13日	……97.97点	A	29.33点
	6月17日	……89.10点	D	8.87点㊆
	7月18日	……110.53点	A	21.43点
	7月21日	……84.45点	D	26.08点
	7月27日	……97.28点	A	12.83点
	7月31日	……87.75点	D	9.53点
	8月25日	……105.60点	A	17.85点
	9月6日	……97.74点	D	7.86点
	9月18日	……107.68点	A	9.94点
	10月3日	……91.93点	D	15.75点
	10月9日	……100.58点	A	8.65点
	10月21日	……82.20点	D	18.38点

㊀ 原文是10.89点。——译者注
㊁ 原文是10.69点。——译者注
㊂ 原文是8.54点。——译者注
㊃ 原文是10.24点。——译者注
㊄ 原文是15.60点。——译者注
㊅ 原文是14.78点。——译者注
㊆ 原文是12.87点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	12月11日	……103.97点	A	21.77点
	12月20日	……93.70点	D	10.27点
1934年	2月5日	……111.93点	A	18.23点
	3月1日	……101.93点	D	10.00点
	3月3日	……106.37点	A	4.44点㊀
	3月27日	……97.41点	D	8.96点
	4月20日	……107.00点	A	9.59点
	5月14日	……89.10点	D	17.90点㊁
	7月11日	……99.35点	A	10.25点
	7月26日	……84.58点	D	14.77点
	8月25日	……96.00点	A	11.42点
	9月17日	……85.72点	D	10.28点
1935年	1月7日	……106.71点	A	20.99点㊂
	1月15日	……99.54点	D	7.17点
	2月18日	……108.29点	A	8.75点
	3月18日	……95.95点	D	12.34点
	5月28日	……117.62点	A	21.67点
	6月1日	……108.64点	D	8.98点
	9月11日	……135.05点	A	26.41点
	10月3日	……126.95点	D	8.10点㊃
	11月20日	……149.42点	A	22.47点㊄
	12月16日	……138.91点	D	10.51点
1936年	3月6日	……159.87点	A	20.96点
	3月13日	……149.65点	D	10.22点
	4月6日	……163.07点	A	13.42点
	4月30日	……141.53点	D	21.54点
	6月24日	……161.15点	A	19.62点
	7月8日	……154.85点	D	6.30点
	8月10日	……170.15点	A	15.30点
	8月21日	……160.52点	D	9.63点

㊀ 原文是4.46点。——译者注
㊁ 原文是16.90点。——译者注
㊂ 原文是21.00点。——译者注
㊃ 原文是8.15点。——译者注
㊄ 原文是12.47点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	11月18日	……186.39点	A	25.87点㊀
	12月21日	……175.31点	D	11.08点㊁
1937年	3月10日	……195.59点	A	20.28点
	3月22日	……179.28点	D	16.31点
	3月31日	……187.99点	A	8.71点
	4月9日	……175.86点	D	12.13点
	4月22日	……184.33点	A	8.47点㊂
	4月28日	……168.77点	D	15.56点
	5月5日	……176.81点	A	8.04点
	5月18日	……166.20点	D	10.61点
	5月24日	……176.25点	A	10.05点
	6月14日	……163.73点	D	12.52点
	8月14日	……190.38点	A	26.65点
	9月13日	……154.94点	D	35.44点
	9月15日	……165.16点	A	10.22点
	9月24日	……146.22点	D	18.94点
	9月30日	……157.12点	A	10.90点
	10月6日	……141.63点	D	15.49点
	10月7日	……150.47点	A	8.84点
	10月19日	……115.84点	D	34.63点
	10月21日	……137.82点	A	21.98点
	10月25日	……124.56点	D	13.26点
	10月29日	……141.22点	A	16.66点
	11月8日	……121.60点	D	19.62点
	11月12日	……135.70点	A	14.10点㊃
	11月23日	……112.54点	D	23.16点
	12月8日	……131.15点	A	18.61点
	12月14日	……121.85点	D	9.30点㊄
	12月21日	……130.76点	A	8.91点
	12月29日	……117.21点	D	13.55点

㊀ 原文是5.87点。——译者注
㊁ 原文是11.68点。——译者注
㊂ 原文是9.57点。——译者注
㊃ 原文是16.10点。——译者注
㊄ 原文是9.35点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1938年	1月15日	……134.95点	A	17.74点
	2月4日	……117.13点	D	17.82点
	2月23日	……132.86点	A	15.73点
	3月31日	……97.46点	D	35.40点
	4月18日	……121.54点	A	24.08点
	4月20日	……112.47点	D	9.07点
	4月23日	……119.21点	A	6.74点
	5月1日	……109.40点	D	9.81点
	5月10日	……120.28点	A	10.88点
	5月27日	……106.44点	D	13.84点
	7月25日	……146.31点	A	39.87点
	8月12日	……135.38点	D	10.93点
	8月24日	……145.30点	A	9.92点
	9月14日	……130.38点	D	14.92点
	9月21日	……140.20点	A	9.82点
	9月28日	……127.85点	D	12.35点
	11月10日	……158.90点	A	31.05点
	11月28日	……145.21点	D	13.69点
1939年	1月5日	……155.47点	A	10.26点
	1月26日	……136.10点	D	19.37点
	3月10日	……152.71点	A	16.61点
	4月11日	……120.04点	D	32.67点
	6月9日	……140.75点	A	20.71点
	6月30日	……128.75点	D	12.00点㊀
	7月25日	……145.72点	A	16.97点㊁
	8月24日	……128.60点	D	17.12点
	8月30日	……138.07点	A	9.47点
	9月1日	……127.51点	D	10.56点
	9月13日	……157.77点	A	30.26点
	9月18日	……147.35点	D	10.42点
	10月26日	……155.95点	A	8.60点
	11月30日	……144.85点	D	11.10点
1940年	1月3日	……153.29点	A	8.44点

㊀ 原文是11.78点。——译者注

㊁ 原文是16.85点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	1月15日	143.06点	D	10.23点
	4月8日	152.07点	A	9.01点
	5月21日	110.61点	D	41.46点
	5月23日	117.84点	A	7.23点
	5月28日	110.51点	D	
	6月10日	110.41点	D	7.43点㊀
	11月8日	138.77点	A	28.36点
	12月23日	127.83点	D	10.94点
1941年	1月10日	134.27点	A	6.44点
	2月19日	117.43点	D	16.84点
	4月4日	125.28点	A	7.85点
	5月1日	114.78点	D	10.50点
	7月22日	131.10点	A	16.32点
	12月24日	105.52点	D	25.58点
1942年	1月6日	114.96点	A	9.44点
	4月28日	92.69点	D	22.27点
1943年	7月15日	146.41点	A	53.72点㊁
	8月2日	133.87点	D	12.54点
	9月20日	142.50点	A	8.63点
	11月30日	128.94点	D	13.56点㊂
1944年	7月10日	150.88点	A	21.94点㊃
	9月7日	142.53点	D	8.35点
1945年	3月6日	162.22点	A	19.69点
	3月26日	151.74点	D	10.48点
	6月26日	169.55点	A	17.81点
	7月27日	159.95点	D	9.60点㊄
	12月10日	196.59点	A	36.64点
	12月20日	187.51点	D	9.08点
1946年	1月17日	205.03点	A	17.52点
	1月21日	195.52点	D	9.51点

㊀ 原文是7.33点。——译者注
㊁ 原文是53.73点。——译者注
㊂ 原文是13.66点。——译者注
㊃ 原文是22.06点。——译者注
㊄ 原文是9.65点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	2月4日	……207.49点	A	11.97点
	2月13日	……197.65点	D	9.84点
	2月16日	……205.35点	A	7.70点
	2月26日	……184.05点	D	21.30点
	4月18日	……209.36点	A	25.31点
	5月6日	……199.26点	D	10.10点
	5月29日	……213.36点	A	14.10点
	6月21日	……198.98点	D	14.38点
	7月1日	……208.59点	A	9.61点
	7月24日	……194.33点	D	14.26点
	8月14日	……205.01点	A	10.68点
	9月4日	……173.64点	D	31.37点
	9月6日	……181.67点	A	8.03点
	9月10日	……166.56点	D	15.11点
	9月16日	……176.26点	A	9.70点
	9月19日	……164.09点	D	12.17点
	9月26日	……175.45点	A	11.36点
	10月10日	……161.61点	D	13.84点
	10月16日	……177.05点	A	15.44点
	10月30日	……160.49点	D	16.56点
	11月6日	……175.00点	A	14.51点
	11月22日	……162.29点	D	12.71点
1947年	1月7日	……179.24点	A	16.95点
	1月16日	……170.13点	D	9.11点
	2月10日	……184.96点	A	14.83点
	3月15日	……171.97点	D	12.99点
	3月28日	……179.68点	A	7.71点
	4月15日	……165.39点	D	14.29点
	5月5日	……175.08点	A	9.69点
	5月19日	……161.38点	D	13.70点
	7月25日	……187.66点	A	26.28点
	9月9日	……174.02点	D	13.64点
	10月20日	……186.24点	A	12.22点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1948年㊀	2月11日㊁	……164.09点	D	22.15点㊂
	6月14日㊃	……194.49点	A	30.40点
	7月19日	……179.50点	D	14.99点
	7月28日	……187.00点	A	7.50点
	8月11日	……176.50点	D	10.50点
	9月7日	……185.50点	A	9.00点㊄
	9月27日	……175.50点	D	10.00点
	10月26日	……190.50点	A	15.00点
	11月30日	……170.50点	D	20.00点
1949年	1月7日和24日	……182.50点	A	12.00点
	2月25日	……170.50点	D	12.00点
	3月30日	……179.15点	A	8.65点
	6月14日	……160.62点	D	18.53点
	7月18日	……174.44点	A	13.82点

所有9点或更多的运动

1912年10月8日至1949年6月14日，在这37年的周期中总共有464轮9点或更多的运动。这大约是平均每个月有一次9点运动。有54次运动小于9点。

9~21点的运动共有271次，或者说超过总数的50%。

21~31点共有61次运动，或者说约占1/4。

31~51点共有36次运动，或者说约占1/8。

高于51点的运动仅有6次，而且这些运动均出现在1929年，当时我们有历史上最狂野的市场。

上面的数字证明，大多数重要的趋势运动介于9~21点，而且对于

㊀ 此处的年份为译者添加。——译者注
㊁ 原文是7月11日。——译者注
㊂ 原文是22.19点。——译者注
㊃ 原文是7月14日。——译者注
㊄ 原文是11.00点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势指向来说，这些运动最重要。

小于9点的市场运动处于次要地位，如果从一个低位的反弹没有9点，那么它是弱势的信号，因此预示着更低的指数。同样的规则也应用在上升市场中。如果平均指数倒退小于9点，那么它就是指数处于强势而且要走高的迹象。

在正常情况下，当大势反转向上而且平均指数上涨了10点或更多时，那么指数就应从低位上涨20点或更多。

当熊市开始以后，而且平均指数下跌超过10点，那么它就应继续下跌20点或更多。当平均指数运行超过21点之后，那么下一个要关注的重要位置是从极限最高点或极限最低点开始的30~31点，因为在朝相反方向运行10点或更多之前，仅有很少百分比的运动超过31点。

30点运动的例子

1938年3月15日，最高点127.50点，3月31日，极限最低点97.50点——正好30点的下跌。

1938年9月28日，最低点127.50点，11月10日，年内最高点158.75点——31.25点的上涨。

1939年9月1日，最低点127.50点。这一天，希特勒发动了战争。

1939年9月13日，年内极限最高点157.50点，正好30点的上涨。

1946年2月4日，最高点2071/2点，2月24日，最低点184.04点—几乎24点的下跌。

1948年2月11日，最低点164.04点，6月14日，年内最高点194.49点——30.40点的上涨。

1949年6月14日，最低点160.62点——从1948年的最高点下跌33.87点。

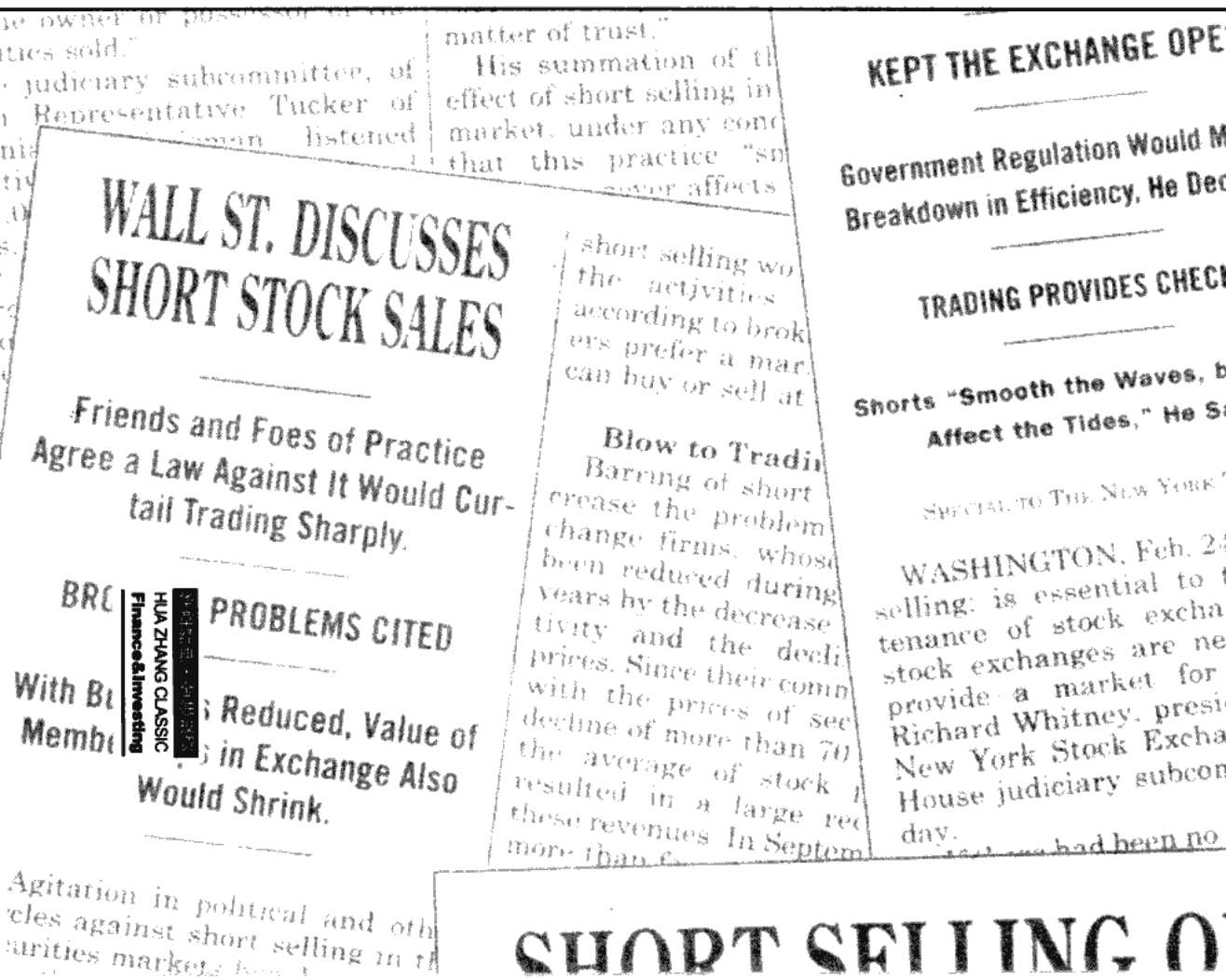
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这些数字你可以看到，大约30点左右的运动幅度常常指明了这个特定运动的极限最高点或极限最低点。在正常的市场中尤其如此。在不正常的市场期间，如1928，1929和1930年，运动远大于30个点，因为指数奇高，而且波动的范围甚宽。这些是不正常的时候，因此你不可能指望当前条件下的市场形成可与这些不正常时期相比的运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章
Chapter8

记录下极限最高点和最低点的月份



matter of trust."

His summation of th
effect of short selling in
market, under any cond
that this practice "sh

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRO PROBLEMS CITED

With Bu Reduced, Value of
Membe in Exchange Also Would Shrink.

short selling wo
the activities
according to brok
ers prefer a mar
can buy or sell at

Blow to Tradi
Barring of short
crease the problem
change firms, whos
been reduced during
years by the decrease
tivity and the decli
prices. Since their comm
with the prices of sec
decline of more than 70
the average of stock
resulted in a large re
these revenues. In Septem
more than 6

KEPT THE EXCHANGE OPE

Government Regulation Would M
Breakdown in Efficiency, He Dec

TRADING PROVIDES CHEC

Shorts "Smooth the Waves, b
Affect the Tides," He S

SPECIAL TO THE NEW YORK

WASHINGTON, Feb. 2
selling is essential to
tenance of stock excha
stock exchanges are ne
provide a market for
Richard Whitney, presi
New York Stock Excha
House judiciary subcon
day.
had been no

Agitation in political and oth
cles against short selling in t
urities markets

SHORT SELLING O

HUA ZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为股票按季节性的变化运动，而且会在牛市、一轮大运动或小运动的尾声的某个月份创出极限最高点，所以回顾在那些重要运动终点创出的极限最高点的以往纪录很重要。

1881年1月和6月的最高点	1923年3月
1886年12月	1929年9月
1887年4月	1930年4月
1890年5月	1931年7月
1892年3月	1932年9月
1895年9月	1933年7月
1897年9月	1934年2月
1899年4月和9月	1937年3月
1901年4月和6月	1938年1月
1906年1月	1938年11月
1909年10月	1939年9月
1911年2月和6月	1940年11月
1912年10月	1941年7月和9月
1914年3月	1943年7月
1915年12月	1946年5月
1916年11月	1947年2、7和10月
1918年10月	1948年6月
1919年11月	1949年1月

从上表中你可以看到，在1881~1949年的股票市场中，总共有35次摆动。下面我们给出月份，显示在每个月中有多少次到达顶部或最高指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1月 ——出现 4个高点
2月 ——出现 4个高点
3月 ——出现 4个高点
4月 ——出现 4个高点
5月 ——出现 2个高点
6月 ——出现 4个高点
7月 ——出现 4个高点
8月 ——没有出现高点
9月 ——出现 8个高点
10月——出现 4个高点
11月——出现 4个高点
12月——出现 2个高点

从上面的数字，你可以发现，在35次摆动中，8次在9月做头。因此，如果一轮牛市已经运行了很长的时间，那么9月是注意顶部的重要月份。而1、2、3、4、6、7、10和11月都显示在每个月做4次头。5和12月显示出2次顶部，而8月显示出没有一次牛市在这个月见顶。这些数字给了你一种信号，在哪些月份关注一轮大牛市或小牛市的尾声。

记录下极限最低点的月份

熊市或下跌行情在某些月份比其他月份结束的次数高。因此，对于你来说，知道何时这些极限最低点已经达到过非常重要。我们在下面给出它们：

1884年6月	1893年7月
1888年4月	1896年8月
1890年12月	1898年3月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1900年9月	1932年7月
1901年1月	1933年2月
1903年11月	1933年10月
1907年11月	1934年7月
1910年7月	1937年11月
1911年7月	1938年3月
1913年6月	1939年4月
1914年12月	1940年5月和6月
1916年4月	1941年5月
1917年12月	1942年4月
1919年2月	1943年11月
1921年8月	1946年10月
1923年10月	1947年5月
1929年11月	1948年7月和3至11月
1930年12月	1949年6月

从上面的数字，你可以看到在36轮下跌行情或熊市中，它们在下面的月份完结，或者说到达最后的底部。

1月 ——1次极限最低点

2月 ——3次极限最低点

3月 ——2次极限最低点

4月 ——4次极限最低点

5月 ——3次极限最低点

6月 ——4次极限最低点

7月 ——5次极限最低点

8月 ——2次极限最低点

9月 ——1次极限最低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10月——3次极限最低点

11月——6次极限最低点

12月——4次极限最低点

你将注意到，有6次熊市在11月结束，5次在7月结束。因此，如果股市已经下跌了相当长的时间，你可以预期它在7或11月到达最后的最低点。出现最低点最多的其他月份是4、6和12月。这些是下一个要留心跌势终点的月份。

在36轮运动中，1月和9月只出现过1次最低点。因此，这些月份对熊市的结束并不重要。3月只显示了2次极限最低点。如果市场已经下跌了一些时候，那么你可以预计极限最低点在4月比在3月出现的可能性大。就像结合工业股平均指数和公用事业股平均指数那样，你可以结合个股研究过去的时间周期。

每年的月最高点和月最低点

有在每个日历年中何时到达极限最高点和极限最低点的记录很重要。下面我们将给出创下最高点和最低点的月份记录，而且在1897年后，我们将给出记录下的极限最高点和极限最低点的确切日期。

	最高点	最低点
1881年	1和5月	2、9和12月
1882年	9月	1和11月
1883年	4月	2和10月
1884年	2月	6和12月
1885年	11月	1月
1886年	1和12月	5月
1887年	5月	10月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1888年	10月	4月
1889年	9月	3月
1890年	5月	12月
1891年	1月和9月	7月
1892年	3月	12月
1893年	1月	7月26日（极限最低点）
1894年	4月和8月	11月
1895年	9月	12月
1896年	4月17日	8月8日
1897年	9月10日	4月19日
1898年	8月26日和12月17日	3月25日
1899年	4月4日和9月2日	12月18日、6月25日和9月24日
1900年	12月27日	12月24日
1901年	6月3日	
1902年	4月18日和9月19日	12月15日
1903年	2月16日	11月9日
1904年	12月5日	2月9日
1905年	12月29日	1月25日
1906年	1月19日	7月13日
1907年	1月7日	11月15日
1908年	11月13日	2月13日
1909年	10月2日	2月23日
1910年	1月22日	7月26日
1911年	2月4日和6月14日	9月25日
1912年	9月30日	1月2日
1913年	1月9日	6月21日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1914年	3月20日	12月24日
1915年	12月27日	1月24日
1916年	11月25日	4月22日
1917年	1月2日	12月19日
1918年	10月18日	1月15日
1919年	11月3日	2月8日
1920年	1月3日	12月21日
1921年	5月5日	8月24日
1922年	1月5日	10月14日
1923年	3月20日	10月27日
1924年	11月18日	5月14日
1925年	11月6日	3月6日
1926年	8月14日	3月30日
1927年	12月20日	1月25日
1928年	12月31日	2月20日
1929年	9月3日	11月13日
1930年	4月16日	12月17日
1931年	2月24日	10月5日
1932年	3月9日	7月8日
1933年	7月18日	2月27日和10月21日
1934年	2月5日	7月26日
1935年	11月8日	3月18日
1936年	12月15日	4月30日
1937年	3月10日	11月23日
1938年	11月10日	3月31日
1939年	9月13日	4月11日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1940年	1月3日	6月10日
1941年	1月10日	12月24日
1942年	12月28日	4月28日
1943年	7月15日	1月7日
1944年	12月16日	2月7日
1945年	12月10日	1月24日
1946年	5月29日	10月30日
1947年	7月25日	5月19日
1948年	6月14日	2月11日
1949年	1月7日	6月14日

极限最高点已经到达过的次数

1月——69年中有14次最高点

2月——69年中有5次最高点

3月——69年中有5次最高点

4月——69年中有6次最高点

5月——69年中有5次最高点

6月——69年中有3次最高点

7月——69年中有3次最高点

8月——69年中有3次最高点

9月——69年中有10次最高点

10月——69年中有3次最高点

11月——69年中有8次最高点

12月——69年中有13次最高点

从上面你能看到，14个最高点出现在1月，而13次出现在12月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，当市场已经上涨了相当长的一段时间后，在12月或1月到达最高点的可能性很大。在9月，最高点曾出现过10次。这是仅次于12月和1月的月份，因此当指数已经上涨了一些时间后，它是要留心顶部的重要月份。下一个最高点的月份是11月——出现过8次。随后是3、4和5月，分别有5、6和5次最高点。而6、7、8和10月每个月仅记录下3次最高点，因此这些是你最少预期到达极限最高点的月份。

极限最低点已经到达过的次数

1月——69年中有9次极限最低点
2月——69年中有10次极限最低点
3月——69年中有6次极限最低点
4月——69年中有6次极限最低点
5月——69年中有3次极限最低点
6月——69年中有5次极限最低点
7月——69年中有6次极限最低点
8月——69年中有2次极限最低点
9月——69年中有2次极限最低点
10月——69年中有7次极限最低点
11月——69年中有6次极限最低点
12月——69年中有13次极限最低点

从上面你能看到，绝大多数最低点出现在12月，其次是2月，因此对于留心最低点和趋势中的变化来说，12和2月最重要。1月紧随着有9次，而10月有7次。3、4和11月都显示了6次。5月[⊖]有3次，8和9月有2次，这些月份显示出最少的最低点。

⊖ 原文是4月份。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把最高点和最低点结合起来考虑，我们发现在过去的69年中，9、12、1和2月出现最高点和最低点的次数最多，只要指数已经上涨或下跌了相当长的时间，那么这些就是需要留心趋势中的任一方向变化的最重要的月份。通过检查以往出现最高点和最低点的月份，将帮助你确定下一次趋势中的变化何时出现。你还应当研究以往到达最高点和最低点的确切日期。在相同的日期附近留心趋势中未来的变化。

道琼斯30种工业股平均指数的时间摆动

1912年10月8日至1949年6月14日。记录下的摆动大都是有在相对较短的时间内的骤升或骤降时的主要摆动。在这期间，共有292次摆动。

3~11天——有41次摆动处于这个时段，或者说大约1：7。

11~21天——有65次摆动处于这个时段，或者说大约1：$4^{1}/_{2}$。

22~35天——有65次摆动处于这个时段，或者说大约1：$4^{1}/_{2}$。

在11~35天这个时段中有130次，超过总数的1/3，这使它成为留心极限最高点或极限最低点的非常重要的时段。

持续36~45天的运动有31次，或者说大约1：$9^{1}/_{2}$。

43~60天的运动有33次，或者说大约1：9。

61~95天的运动有20次，或者说大约1：$14^{1}/_{2}$。

96~112天的运动有13次，或者说大约1：$22^{1}/_{2}$。

超过112天的运动有12次，或者说大约1：22。

这些时间周期的知识将有助于你运用其他规则，以及确定何时要有趋势中的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章
Chapter9

6月最低点与未来最高点的比较

he owner or possessor of the
rities sold."
e judiciary subcommittee, of
h Representative Tucker of
inia
ntiy
2.0
ys.
y
rc
c
ne
matter of trust."
His summation of th
effect of short selling in
market, under any cond
that this practice "sn
never affects

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRC PROBLEMS CITED

With Bu
Membe
s Reduced, Value of
s in Exchange Also Would Shrink.

short selling wo
the activities
according to brok
ers prefer a mar
can buy or sell at

Blow to Tradi
Barring of short
crease the problem
change firms, whos
been reduced during
years by the decrease
tivity, and the decli
prices. Since their comm
with the prices of sec
decline of more than 70
the average of stock
resulted in a large re
these revenues. In Septem
more than f

KEPT THE EXCHANGE OPE

Government Regulation Would
Breakdown in Efficiency, He De

TRADING PROVIDES CHEC

Shorts "Smooth the Waves,
Affect the Tides," He S

SPECIAL TO THE NEW YORK

WASHINGTON, Feb. 2
selling is essential to
tenance of stock excha
stock exchanges are ne
provide a market for
Richard Whitney, pres
New York Stock Excha
House judiciary subco
day.
had been no

Agitation in political and oth
ircles against short selling in th
ecurities market

SHORT SELLING O

HUA ZHANG CLASSIC Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1949年6月14日，道琼斯30种工业股平均指数跌至160.62点，而且在撰写本文时的1949年7月19日，它已经涨到了175点之上。假定1949年6月14日结果成为最低点，以及一轮牛市的起点。通过比较以往在6月份出现的最低位以及随后的运动，我们得知在未来可能期待什么。

1913年6月11日，最低点72.11点。9月13日，最高点83.43点，一轮持续3个月的上升行情。

1914年3月20日，最高点83.49点，一个与9月13日的最高点相应的双顶。这是一轮从1913年6月的最低点开始的，9个月的上升行情。大势从1914年3月开始调头向下，而且在6月份，指数是81.84点，比那个双顶略低。从这个价位开始，紧随着的下跌行情在1914年12月在恐慌中结束，而平均指数跌到了53.17点。

1921年6月20日，最低点66点。这是熊市的第一个底。

1921年8月24日，最低点64点。这是最后一个最低点，因此一轮牛市开始。

1923年3月20日，最高点105.25点。指数在21个月内上涨41点。这结束了持续到1929年的大牛市的第一段。

1930年6月25日，最低点208点。这是熊市第一年的一个最低点，因此不能指望开始一轮牛市。

9月10日，最高点247点，指数在77天内上涨39点。这仅是熊市中的一次反弹。

1937年6月14日，最低点163.75点。

8月14日，最高点190.50点，指数在61天内上涨36.75点。这仅是熊市中的一个反弹，因为牛市已经在1937年3月结束。

1940年6月10日，最低点110.50点。

11月8日，最高点138.50点。指数在147天内上涨28点。这是熊市中的一次反弹。从此之后，在6月再也没有出现过更重要的最低位，直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至1949年6月14日，这是从1948年6月14日开始的1年下跌行情。

在使用上述6月份形成最低点的时间周期时，要考虑的最重要一点是1921年6月的最低点，因为它在一轮已经持续了20个月的熊市的结尾。因此，在1949年6月14日上加上1921~1923年的相同时间周期，我们得到了1951年3月14日，作为一轮牛市会运行的可能时间。假定从1949年6月14日我们仅会在熊市中有一次反弹，那么时间周期就会在8月14日和31日，以及12月27日耗尽。与以前的时间周期相比，其他时间周期会在1950年4月，以及1950年6月耗尽。

1945年7月27日，这个最低点至1949年7月27日是48个月。

1949年8月27日，间隔49个月，与1938年的最低点至1942年的最低点的时间周期，以及1942年4月至1946年5月的最高点的时间周期相同。

1949年7月27日对于趋势中的变化来说将非常重要，因此如果届时趋势向上，或那之后不久即向上，那么指数应该可以走得很高。

1938年11月10日，最高点158.75点。1942年4月28日，指数创下最后的最低点。两者相距约42个月。1945年，平均指数穿越了158.75点，这之前它曾在这个水平下方运行了6年又3个月。现在，它已经保持在了158.75点之上达50个月。因此，如果跌到160点水平之下，将意味着低得多的指数，因为很长一段时间已经过去了。

考虑到平均指数曾在1946年5月29日到达极限最高点，现在又已经在53点的范围内运行了37个月，而且没有跌破至1946年10月30日的5个月的第一跌的最低位，因此如果平均指数在站在这个低位上很长一段时间后开始上涨，并进入强势，那么它会意味着长期的上涨和非常高的指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周年纪念日

我写这本《江恩华尔街45年》的目的是要给你一些关于时间周期的全新的、有价值的规则，它们将帮助你确定未来的最高点和最低点。如果你研究并运用这些规则，那么将来它们对你非常有价值。

我在研究工作中发现，股市在它们已经到达过极限最高点和最低点的月份产生重要的趋势变化。这些就是我所称的周年纪念日(Anniversary Date)，因此对于重要的趋势变化，这些重要的日子每年都得关注。

1929年9月3日，历史上的最高点。

1932年7月8日，自1897年以来，对平均指数来说的最低位，这使这两个日子对于留心每年的趋势变化来说很重要。下面的记录证实了这些日子的价值。

1930年9月10日，大跌前的最后一个最高点。

1931年8月29日，一轮大跌行情启动。这仅在9月3日的周年纪念日之前5天。

1932年7月8日，极限最低点。

1932年9月8日，牛市中第一次反弹的最高点。

1933年7月18日，当年的最高点。9月18日，次级反弹的最高点，从此一轮下跌行情随之而来。

1934年7月26日，当年的最低点。9月17日，上升行情开始的最后一个最低点。

1935年7月21日，创下这个运动的新高。倒退至8月2日，从此这个上升行情继续。

1935年9月11日，当年到那时的最高点。下跌至10月3日后，然后穿越了9月11日的最高点，并继续攀升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1936年7月28日，当年到那时的最高点，倒退然后继续上扬。

1936年9月8日，最高点，倒退至9月17日，然后继续上扬。

1937年7月，没有重要的顶部和底部。

1937年9月15日，大跌前反弹的最后一个最高点。

1938年7月25日，大倒退前的最高点。9月28日，大上升行情前的最后一个最低点。

1939年7月25日，至9月1日的倒退前的最高点。

1939年9月1日，最低点，9月13日，30点上升行情的最高点。

1940年7月3日，20点涨势前的最后一个最低点。9月13日，至11月8日的上升行情前的最后一个最低点。

1941年7月22日，最后一轮反弹的最高点。9月18日，大跌前的最后一个最高点。

1942年7月9日和16日，倒退前的最后一个最高点。9月11日，大上升行情前的最后一个最低点。

1943年7月15日，13点下跌行情前的最后一个最高点。9月20日，至11月30日的下跌行情前的最高点。

1944年7月10日，至9月7日的倒退前的最高点。

1944年9月，一轮大上升摆动前的最后一个最低点。

1945年7月27日，最低点159.95点。到撰写本文时的1949年7月2日，指数还没有跌破这个最低点。

1945年9月17日，大上升摆动前的最低点。

1946年7月1日，大跌前的最后一个最高点。

1946年9月6日，小反弹的顶部，然后跌到10月30日。

1947年7月25日，下跌前的最后一个最高点。9月9日至26日，一轮到10月20日的上升行情前的最后的最低点。

1948年7月12日，到9月27日的下跌行情前的最后一个最高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1948年9月27日，最后一个最低点。市场反弹至10月26日。

1949年，为重要的变化留心7月8日、15日、25日和28日。

9月2日至10日，15日和20~27日。对于留心趋势中的变化很重要。

每年留心这些周年纪念日，而且还要留心其他创下极限最高点和极限最低点的日子，如1937年3月8日、1938年3月31日、1942年4月28日、1946年5月29日，等等。如果你投入时间研究并比较时间周期，同时又遵循其他所有的规则，那么你将会发现它在确定将来趋势中的变化时价值巨大。

重大消息

当重大的消息得到宣布时，如战争爆发，战争结束，总统就职典礼和选举的日子，重要的是要考虑在消息发展时股票的平均指数，趋势是否已经向上或向下，以及这些重大消息日后的变化。

1914年7月30日，战争爆发。道琼斯工业股平均指数71.42点。12月24日，极限最低点53.17点。

1915年4月30日，最高点71.78点，涨到了战争爆发时的水平。有一轮倒退至5月14日的最低点60.38点。6月22日，平均指数再次处于71.90点。从这个水平开始，倒退很小，至7月9日的最低点67.88点，随后在战争爆发时穿越了最高位，这轮上升行情继续向新高位进发。

1918年11月11日，第一次世界大战结束。平均指数在11月9日的最高点88.07点见顶，并在1919年3月第一次穿越这个最高点，在1919年11月3日上涨至119.62点的新高。

下一个重要的战争日是1939年9月1日，最低点127.51点，以及9月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13日，最高点157.77点。我们给出的阻力位出现在127~130点附近。

1939年8月24日，128.60点。9月1日，127.51点。

1940年8月12日，最高点127.55点。9月13日，最低点127.32点。12月23日，最低点127.83点。

1941年7月27日，最低点126.75点。9月30日，最高点127.31点。

1943年2月2日，最低点126.38点。3月22日，最低点128.67点。4月13日，最后一个最低点129.79点。4月30日，最后一个最低点128.94点。大涨随后出现。

为什么平均指数多次在相同的水平附近创出最高点和最低点，总有一种原因。这是因为在这些水平附近有某种百分比点。

1896年，最低点28.50点。加上350%给出128.25点。

1921年，最低点64点。加上100%给出128点。

1929年，最高点386.10点。它的1/3是128.70点。

1929年的最高点386.10点至1932年的最低点40.56点，这个区间的1/4是126.70点。

1932年的最低点40.56点至1946年的最高点213.36点，这个区间的1/2是126.96点。

1937年，最高点195.59点。它的2/3 是130.32点。

1937年的最高点195.59点至1938年的最低点97.46点，这个区间的1/3是130.17点。

1942年的最低点92.69点至1937年的最高点195.59点，这个区间的3/8是130.40点。

在这些水平附近有8个阻力位或者百分比点，而且市场曾在这些水平附近做出11次顶部和底部。这向你显示了，从每个重要的最高位或最低位计算百分比点和阻力位是多么重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

193至196点的阻力位

1929年11月13日，最低点195.35点。

1931年2月24日，最高点196.96点。

1937年3月10日，最高点195.59点。

1948年6月14日，最高点194.49点。

4个重要的顶部和底部在这些水平附近。下面是原因：

1929年，最高点386.10点，它的1/2是193.05点，一个非常重要的阻力位。

1921年，最低点64点，加上200%给出192点。

1930年4月16日的最高点297.25点至1942年的最低点92.69点的1/2是194.97点。

1932年，最低点40.56点，加上375%给出192.66点。

1945年7月27日的最低点159.95点至1946年5月29日的213.36点的2/3是195.56点。

1939年9月1日，最低点127.51点，加上50%给出191.26点。

1939年的最低点127.51点至1942年的最低点92.69点加上200%给出197.15点。

1945年3月26日，最低点151.74点。这是平均指数在那次运动中涨至新高位前的最后一个最低点。

最后的最高点213.36点，2/3是192.74点。这给出了8个重要的阻力位，并显示为什么平均指数会在这些位置附近做出3次重要的高位和1次低位。如果这场牛市持续到1949或1950年，并穿越196点而且收在其上，那么它将是更高指数以及下一个重要的阻力位的迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1941年12月7日对日作战开始

12月7日，日本袭击珍珠港（Pearl Harbor），那是个星期天。12月6日，道琼斯平均指数的最低点是115.74点，而收盘是116.60点。12月8日，最高点是115.46点。市场一路下跌，直至在1942年4月28日到达极限最低点92.69点。因此，12月8日的最高点是一个重要的点位，如果平均指数穿越这一点，它就是更高市场的迹象。

1943年10月13日，最高点115.80点，处在1941年12月6日的最低点和12月8日的最高点。1943年10月28日，最低点112.57点，指数仅在15天内倒退了3点，这说明强劲的上升趋势。

1943年11月9日，最高点118.18点。平均指数已经穿越了1941年12月8日的最高点，这预示着更高的指数。随后的倒退跌到了12月24日的最低点113.46点，指数在45天内下跌不到5点，而且没有比战争爆发时的指数低3点。这是良好支撑以及更高的指数随之出现的迹象。上升行情继续，1945年2月平均指数穿越127.51点，也就是1939年9月1日德国发动战争时的最低点。

1945年5月6日，对德作战结束，而平均指数继续向上运动。6月26日，最高点169.15点。这比1938年的最高点高出10点，而且已经穿越了158~163点的所有阻力位，是一个更高指数的确定信号。

1945年7月27日，最低点159.95点，指数在31天内下跌不到10点，并收在了强阻力位，这预示着更高的指数。

1945年8月14日，对日作战结束。最后的最低点出现在8月9日，平均指数到达161.14点，这使159.95点和161.14点成为重要的支撑位，因为它们出现在战争结束时，而且指数收在了1938年的最高位之上，这个点位已经支撑住了3次不同的下跌，使它们没有触及160点。这些例子给出来向你证明，从所有重要的顶部和底部计算出的阻力位和百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分比点，使你能确定下一个高位或低位可能出现在什么地方的重要性。运用所有的规则、3日图和9点摆动图来帮助你确定未来买卖位的时间和价格，将所有的规则像运用在平均指数上那样运用于个股。

158至163点的阻力位

这种记录证明这些水平对于用极限最高点和极限最低点表示的顶部和底部很重要。

1937年6月14日，最低点163.73点[⊖]。

1938年11月10日，最高点158.90点。

1939年9月13日，最高点157.77点。

1945年3月6日，最高点162.22点。

1945年7月27日，最低点159.95点。

1946年10月30日，最低点160.49点。

1947年5月19日，最低点161.38点。

1949年6月14日，最低点160.62点。

总共有3个最高点和5个最低点在这些位置附近[⊜]。1946~1949年的最后3个重要的底部出现在这些水平附近，市场在此每次都获得了支撑并反弹。下面我们给出了百分比，显示为什么在这些水平附近会有支撑或买入，以及阻力和卖出。总是有数学证据证明为什么市场的顶部和底部会在这些水平附近出现这么多次。

1896年的最低点28.50点至1929年的最高点386.10点，这个范围的3/8是162.60点。

1921年的最低点64点加上150%是160点。

⊖ 原文是163.75点。——译者注

⊜ 原文是总共有4个最高点和4个最低点处在这些位置附近。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1932年的最低点40.56点至1937年的最高点195.59点，这个范围的3/4是156.84点。

1932年的最低点40.56点加上这个底或者说最低点的300%是162.24点。

1932年9月8日，最高点81.39点，加上100%是162.78点。

1933年10月21日，最低点82.20点。加上100%是164.40点。

1938年3月31日的最低点97.46点至1937年的最高点195.59点。这个范围的5/8是158.90点，这正好是1938年11月10日的最高点。

1939年9月1日的最低点127.51点至1942年4月28日的最低点92.69点。这个范围处在战争爆发以及随后出现的极限最低点之间。跌幅是34.82点。把它加在127.51点上，就给出了162.33点。

1945年3月26日的最低点151.74点至极限最高点213.36点，这个范围的1/8是159.47点。

1946年，最高点213.36点。这个指数的75%[⊖]是160.02点。

这表明了10个阻力点，并证明为什么市场会在这些指数附近见顶或见底8次。1949年6月14日指数第3次到达这个位置，而且到7月18日撰写本文时已经反弹至174.40点的事实说明指数处于强势，但如果指数收在了160点以下，就将是更低指数的确定信号，因为这将是第4次，而且根据我们的规则，指数必将继续下跌。

⊖ 原文是25%。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章
Chapter10

纽约股票交易所的成交量以及对牛市和熊市的回顾

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRO PROBLEMS CITED

With Bu ; Reduced, Value of Membe ; in Exchange Also Would Shrink.

matter of trust."

His summation of th effect of short selling in market, under any cond that this practice "sn ever affects

short selling wo the activities according to brok ers prefer a mar can buy or sell at

Blow to Tradi

Barring of short crease the problem change firms, whos been reduced during years by the decrease tivity and the decli prices. Since their comm with the prices of sec decline of more than 70 the average of stock resulted in a large re these revenues. In Septem more than

KEPT THE EXCHANGE OP

Government Regulation Would Breakdown in Efficiency, He D

TRADING PROVIDES CHE

Shorts "Smooth the Waves, Affect the Tides," He

SPECIAL TO THE NEW YOR

WASHINGTON, Feb. selling is essential to tenance of stock exch stock exchanges are n provide a market fo Richard Whitney, pres New York Stock Exch House judiciary subco day.

had been n

Agitation in political and oth ircles against short selling ... curities ...

SHORT SELLING O

HUA ZHANG CLASSIC Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些成交量是对《新股票趋势探测器》第81页的延续，并将成交量带入了1949年6月30日。

从1932年7月8日开始的牛市持续到了1937年3月10日，而平均指数上扬155点。

1936年，交易量仍很大，1月和2月显示出最大的成交量。1936年的总成交量是496 138 000股。

1937年头三个月的成交量很大。1月显示出全年最高的成交量。自3月开始下跌后，成交量萎缩到了8月份的17 213 000股。在10月的大突破中，成交量超过了51 000 000股。1937年的总成交量是409 465 000股，比1936年的小许多。

1938年，最后的最低点在3月31日到达，与1937年的顶部距1年多一点。这轮熊市的总成交量是311 876 000股。

1938年4月至1938年11月10日，指数在这个小牛市中上扬61点，而总成交量是208 296 000股。10月，成交量是41 555 000股，当年最大的成交量，而且是1937年3月以来任何一个月的最大成交量。这是顶部的信号，而且说明公众在上涨时大笔买入。正像我在新作《江恩华尔街45年》中解释的那样，平均指数正好遇到了阻力位。

从1938年11月的最高点开始，指数跌到了1939年4月11日，下降39点。这期间的成交量是111 357 000股。1939年3月的成交量是24 563 000股，而成交量在4月减少，并在6月萎缩到了当年的最低点。

1939年5月至1939年9月，总共37点的上升行情。这个时期的总成交量是117 432 000股。9月1日战争爆发，而从9月1日至13日的行情上扬了30点。9月份的成交量是57 089 000股。这是自1937年1月以来的最大的成交量，因此说明公众在上扬时大笔买入，而内部人士正在抛售。指数未能穿越1938年11月10日的最高点，一个头部的信号，因此是个卖出位。大成交量总意味着头部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1939年9月至1942年4月28日，平均指数下跌64点。总成交量为465 996 000股。成交量在1940和1941年继续萎缩。比起1936年的总成交量496 138 000股，1941年的仅为170 604 000股，这说明套现几乎就要结束。在1942年的2、3和4月，成交量大约是800万股，而且略低。这说明抛压结束，而市场正处在为更高的市场打底。

1942年，5~8月，月平均成交量继续低于800万股，这说明在已套现市场中的少量买入。当年末成交量增加，但1942年的总成交量依然是许多年中最低的，仅为125 652 000股。

1943年，成交量巨放，达278 000 000股。

1944年的是263 000 000股。

1945年，市场继续上扬，而总成交量是375 000 000股，是1938年以来最大的一年。巨大的成交量说明牛市已接近尾声。

1946年1月，成交量是51 510 000股。这是自1937年3月以来最大的月成交量，因此说明顶部将至。在2月初的最高点后，平均指数仅上扬了5点，到达1946年5月29日最后的最高点。

一轮牛市从1942年4月28日开始，而且在1946年5月29日结束，上扬120点。这个时期的总成交量是1 179 000 000股。在上升行情的最后一年成交量巨放预示着牛市的终点。

1946年，6月至10月30日，平均指数以136 955 000股的总成交量下跌53点。这是短时间内的大跌，而6、7和8月的成交量在20 000 000股左右。

9月，当市场快速突破时，成交量超过了43 000 000股，而在10月底部到达时，成交量是30 000 000股。那以后，成交量持续萎缩。

1946年10月30日至1947年2月，指数总共上涨27点。成交量略微超过100 000 000股。

1947年，3月至5月19日，市场以60 576 000股的成交量下跌27点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在5月当最低点到达时，成交量下降到了20 000 000股，这显示套现并不十分沉重。

1947年，5月19日至7月25日，平均指数反弹了大约28点。总成交量为42 956 000股。7月份的成交量是25 473 000股，这是当年最大的月成交量，这说明公众又在顶部买入，因此倒退会出现。

1947年7月25日至1948年2月11日，平均指数下跌约25点。总成交量是139 799 000股。2月间的成交量低于17 000 000股，是几个月来最低的。此时，市场变得非常沉闷、波动狭窄，而且交投清淡，这说明没有很重的卖压，因此反弹会出现，尤其是因为平均指数获得的支撑位比1947年5月的高。

1948年2月11日至1948年6月14日，一波30点的上升行情。总成交量是131 296 000股。2月的成交量略低于17 000 000股，而在5月成交量是42 769 000股。这是自1946年9月以来最大的月成交量。平均指数涨至一个老卖出位时的巨大成交量说明市场正在做头。6月，总成交量略少于31 000 000股，这说明公众已经在5月载满股票，而买力则在上扬的同时逐步下降。

1948年6月14日至1949年6月14日，平均指数下跌约34点。总成交量是246 305 000股。1949年2月，成交量再次跌到约17 000 000股，而在1949年6月，总成交量是17 767 000股。相比1948年5月近43 000 000股的成交量，这是市场已经被套现的另一个迹象，又因为平均指数跌到了1946年10月的最低位，以及1947年5月的最低点，这预示着一个买入位。你将注意到，在1947年总成交量是253 632 000股，而在1948年总成交量是302 216 000股，而其中大部分成交量出现在2~6月的上升行情中。

1949年头6个月的成交量是112 403 000股，这比1948年的总成交量的一半少了许多。

如果市场在1949年的下半年上扬，那么成交量很有可能会放大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并在年底达到与1948年相同的水平。

记住，研究月成交量和周成交量，并将成交量与其他所有的规则结合起来，总是很重要。

纽约股票交易所的月成交量和年成交量

（单位：千股）

	1936年	1937年	1938年	1939年	1940年	1941年	1942年
1月	67 202	58 671	24 154	25 183	15 987	13 313	12 998
2月	60 884	50 248	14 525	13 874	13 472	8 970	7 924
3月	51 107	50 346	22 997	24 563	16 272	10 124	8 554
4月	39 610	34 607	17 119	20 245	26 693	11 187	7 588
5月	20 614	18 549	13 999	12 934	38 965	9 669	7 231
6月	21 429	16 449	24 368	11 967	15 574	10 462	7 466
7月	34 793	20 722	38 771	18 068	7 305	17 872	8 375
8月	26 564	17 213	20 733	17 374	7 615	10 873	7 387
9月	30 873	33 853	23 825	57 089	11 940	13 546	9 448
10月	43 995	51 130	41 555	23 736	14 489	13 151	15 932
11月	50 467	29 255	27 926	19 223	20 887	15 047	13 436
12月	48 600	28 422	27 492	17 773	18 397	36 390	19 313
	—	—	—	—	—	—	—
合计	496 138	409 465	297 464	262 029	207 596[⊖]	170 604	125 652

	1943年	1944年	1945年	1946年	1947年	1948年	1949年
1月	18 032	17 809	38 995	51 510	23 557	20 217	18 825
2月	24 432	17 099	32 611	34 095	23 762	16 801	17 182
3月	36 996	27 645	27 490	25 666	19 339	22 993	21 135
4月	33 554	13 845	28 270	31 426	20 620	34 612	19 315
5月	35 049	17 229	32 025	30 409	20 617	42 769	18 179
6月	23 419	37 713	41 320	21 717	17 483	30 922	17 767
7月	26 323	28 220	19 977	20 595	25 473	24 585	
8月	14 252	20 753	21 670	20 808	14 153	15 040	
9月	14 985	15 948	23 135	43 451	16 017	17 564	
10月	13 924	17 534	35 474	30 384	28 635	20 434	
11月	18 244	18 019	40 404	23 820	16 371	28 320	
12月	19 528	31 261	34 150	29 832	27 605	27 959	
	—	—	—	—	—	—	—
合计	278 738	263 075	375 521[⊖]	363 713	253 632	302 216	112 403

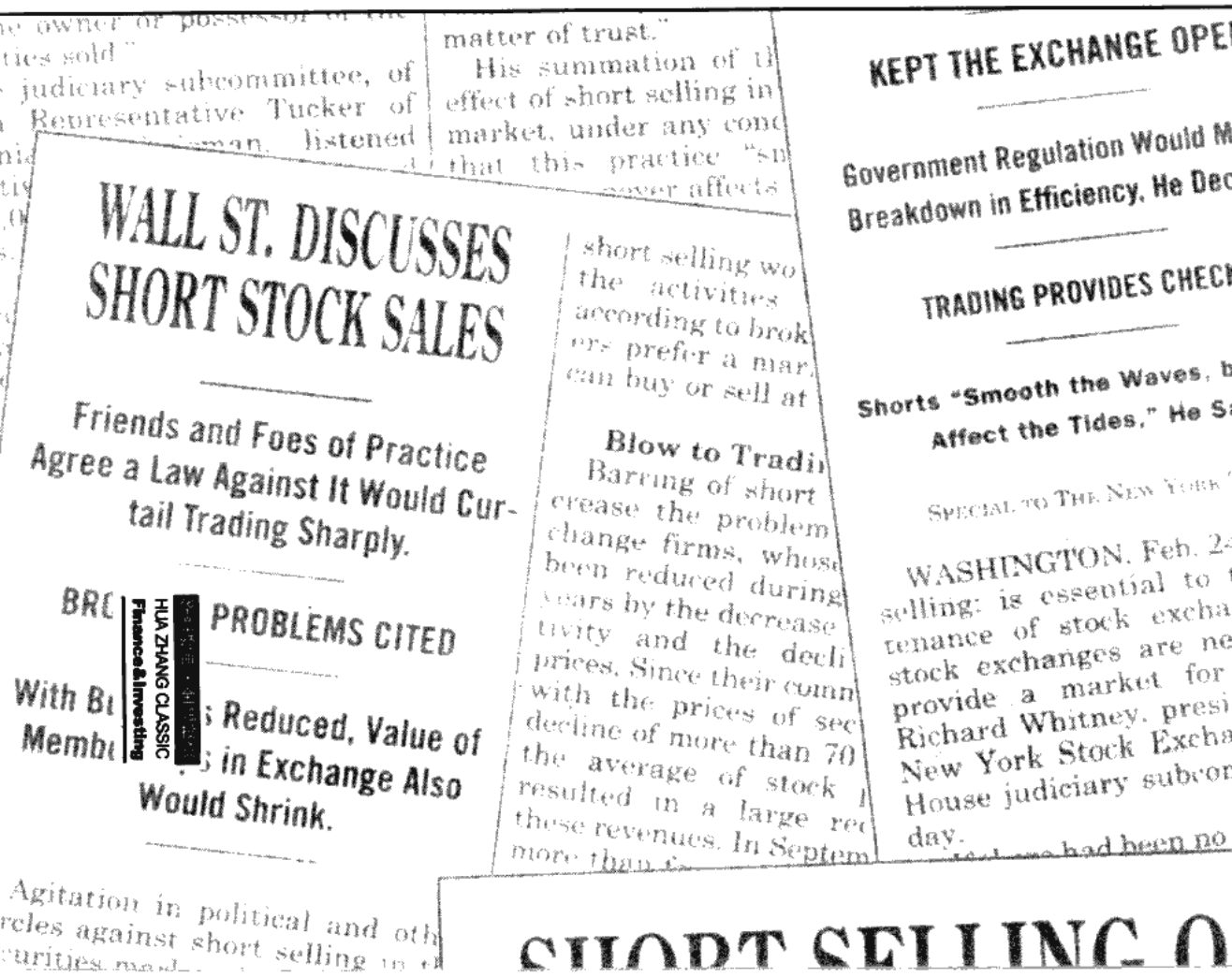
⊖ 原文是197 596。——译者注

⊖ 原文是375 510。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章
Chapter11

15种公用事业股平均指数



matter of trust."

His summation of t
effect of short selling in
market, under any cond
that this practice "sn
never affects

short selling wo
the activities
according to brok
ers prefer a mar
can buy or sell at

Blow to Tradi

Barring of short
crease the problem
change firms, whos
been reduced during
years by the decrease
tivity and the decli
prices. Since their comm
with the prices of sec
decline of more than 70
the average of stock
resulted in a large re
those revenues. In Septem
more than

KEPT THE EXCHANGE OPE

Government Regulation Would M
Breakdown in Efficiency, He Dec

TRADING PROVIDES CHECK

Shorts "Smooth the Waves, b
Affect the Tides," He S

SPECIAL TO THE NEW YORK

WASHINGTON, Feb. 2
selling is essential to
tenance of stock excha
stock exchanges are ne
provide a market for
Richard Whitney, presi
New York Stock Excha
House judiciary subcom
day.
had been no

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRO PROBLEMS CITED

With Bu ; Reduced, Value of
Membe in Exchange Also
Would Shrink.

Agitation in political and oth
rcles against short selling in
curities

SHORT SELLING O

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在罗斯福执政期间，公用事业受到打压，而且政府使用各种手段压制它们。自罗斯福总统在1945年去世以后，时代已经变了，而现在公用事业获得了公平的待遇，而且它们的前景看起来更光明。回顾公用事业股平均指数1929年至今的历程非常有趣（请参阅书后的走势图）。

1929年9月，最高点144$^{1}/_{2}$点。11月，最低点64$^{1}/_{2}$点。

1930年4月，最高点108$^{1}/_{2}$点。

1932年7月，最低点16$^{1}/_{2}$点。9月，最高点36点。

1933年3月，最低点19$^{1}/_{2}$点。这比1932年7月的最低点高3点，因此预示着更高的指数，它随后出现。

1933年7月，最高点37$^{1}/_{2}$点。这比1932年9月的最高点高1$^{1}/_{2}$点。

1935年3月，最低点14$^{1}/_{2}$点。这在1932年的最低点和1933年的最低点之下，而且那时套现已经结束，因此一轮上升行情最后出现。

1937年2月，最高点37$^{1}/_{2}$点。这又回到了1933年的最高点，这里可以预期有阻力。

1938年3月，最低点15$^{1}/_{2}$点，比1935年的最低点高1点。

1939年8月，最高点27$^{1}/_{2}$点。这仍比1937年8月份的最低点低，这显示主要趋势向下。指数继续下跌。

1942年4月，最后的最低点10$^{1}/_{2}$点。市场在一个狭窄的交易区间内呆了几个月，并最终突破了1942年6月和1942年10月的最高点，这显示出向上的趋势。上扬行情继续，而且在1945年平均指数穿越了1939年的最高点，并继续上升穿越了1933和1937年的最高点。

1946年4月，最后的最高点44$^{1}/_{2}$点。这正好与1932年2月的最后一个最高点——一个自然的阻力位——相同。

1946年10月，最低点32$^{1}/_{2}$点。1947年1月，最高点37$^{1}/_{2}$点。

1947年5月，最低点32点。7月，最高点36$^{1}/_{4}$点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1948年2月，最低点31$^{1}/_{2}$点，比1946年10月的最低点低1点，但回到了1945年8月相同的最低点。

1948年6月和7月，最高点36$^{1}/_{2}$点，指数回到了1947年7月的最高点。

1948年11月和12月，最低点32$^{1}/_{2}$点，这形成了一个比1948年2月更高的底部。

1949年4月和5月，最高点36$^{1}/_{2}$点，回到了老的顶部位。

6月14日，最低点33.75点。这比1948年12月的底部高得多，显示出良好的支撑。只要平均指数能在33点上站稳，它就处于更高走高的位置，而且如果指数穿越36$^{1}/_{2}$点，它就处于更强的形势，而且收在38点以上，也就是高于1947年的头部，将仍然是更强，而且预示着44$^{1}/_{2}$点——1946年的最高点。公用事业股平均指数比铁路股平均指数处于更强的形势，而且强于工业股平均指数。在下一个牛市中，这群股票将处于领涨的位置。公用事业股平均指数只有跌破31$^{1}/_{2}$点才能预示更低。

1949年8月对于平均指数的趋势中的变化来说非常重要，而且如果那时它穿越了头部，并显示出向上的趋势，那么它可能会一直涨到1950年的春天。

巴伦航空运输股平均指数

这群股票绝对是未来的领涨股，而且为了长期投资，必须研究其中的每一家公司。回顾航空运输股平均指数非常重要，而且给出了航空公司的未来趋势迹象。

1937年1月，最高点27$^{3}/_{4}$点。1938年3月，最低点7$^{1}/_{2}$点。

1940年4月，最高点34$^{1}/_{2}$点。1942年4月，最低点13$^{1}/_{2}$点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1943年7月，最高点43$^{1}/_{2}$点。1943年12月，最低点32$^{1}/_{2}$点。[⊖]

1943年12月，指数正好在1940年4月的最高位之下显示出它处于强势，因此一轮快速的上扬行情随之出现。

1945年12月，最高点91$^{1}/_{2}$点。1947年1月，最低点37$^{1}/_{2}$点。

1947年4月，最高点46$^{1}/_{2}$点。1947年12月，最低点30点。

这在1943年12月的最低点之下，因此说明以后的指数可高可低。

1948年4月，最高点39$^{1}/_{4}$点。1948年11月，最低点25$^{1}/_{2}$点。

1949年3月，最低点25$^{3}/_{4}$点。1949年6月，最低点32.09点。

指数站在1948年11月的最低点之上说明强势，因此一波反弹随之出现。

回顾航空运输股平均指数的底部在过去的几年里逐步抬高很有意思。

1938年，最低点7$^{1}/_{2}$点，1942年，最低点13$^{1}/_{2}$点，1948年，最低点25$^{1}/_{2}$点，而到了撰写本文时的1949年6月，最低点是32.09点，指数在几年中构筑了前进的或者说更高的底部，这是今后更高指数的信号。笔者认为，航空公司的股票将领导下一个牛市。在这之中，我最看好的未来领涨股是美国航空公司（American Airline）、泛美航空公司（Pan American Airways）、西北航空公司（Northwestern Airways）、东方航空公司（Eastern Airlines）和大陆运输公司（Transcontinental）以及西方航空公司（Western Airlines）。如果我必须选择两家我认为最好的公司，那么我会选择东方航空公司和泛美航空公司。这些公司历来受到优秀的管理，而且显示出良好的盈利，因此将是未来的领涨股。我认为，在不久的将来，会出现一场大航空公司与弱小的航空公司的兼并，而且最终会有三四家控制全美国的大航空公司。如果这种情况

⊖ 原文是1943年12月，32$^{1}/_{2}$点。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现，航空公司的收益必将上升，而且会迅速进步，而那些买进航空公司股票并持有的人应当从他们的投资中获利甚丰。

小盘股

在过去的几年中，当牛市出现时，流通盘小的股票涨幅惊人，超过那些流通盘大的股票。控盘小盘股需要较少的资金，因此当它们变得稀少时，不需要太大购买力，就可以导致股价上扬。

乐趣制造公司

乐趣制造公司（Joy Manufacturing Company）是一家古老而殷实的商号。它的管理优良而且未被高估。1949年，它的盈利大增，而且盈利前景极佳。这家流通股小于100万股而且盈利如此可观的公司，有机会在牛市中大幅上扬。我们回顾它的价格摆动：

1941年9月，最高价14美元。

1942年8月，最低价$7^{1}/_{2}$美元。

1943年6月和7月，最高价$12^{1}/_{2}$美元。

1943年12月，最低价$9^{3}/_{4}$美元。

1945年5月，最高价$30^{1}/_{4}$美元。

1945年8月，最低价$22^{3}/_{4}$美元。

1946年4月，最高价34美元。10月，最低价$18^{1}/_{4}$美元。

1947年10月，最高价$40^{1}/_{2}$美元。这是当时的天价。这个远高于1946年的最高价的价格应该使这只股票处于强势。

1948年2月，最低价$31^{1}/_{2}$美元。仍然在1945年5月的最低价之上。

1948年6月，最高价$43^{1}/_{2}$美元。这是个比1947年10月的最高价高3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点的新高。

1948年9月，最低价30$^{1}/_{2}$美元，股价在与1945年5月同样的价位上获得支撑，而且比1948年2月的最低价低1点。

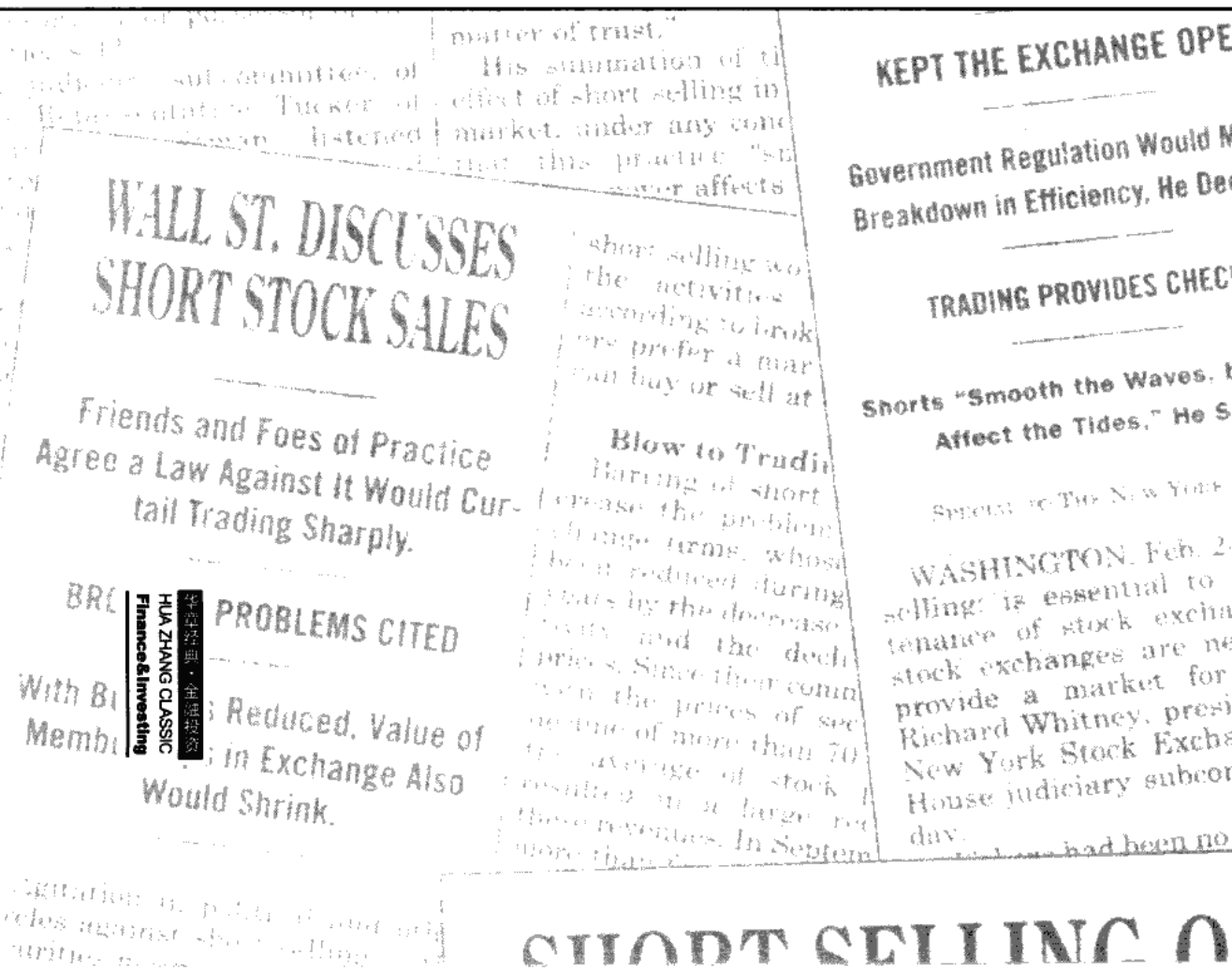
1949年3月，最高价40美元。正好比1947年的最高价低。

1949年6月，最低价31$^{1}/_{2}$美元。这与1948年2月的价位相同，而且比1948年11月的最低价高1点。只要这只股票站在了30$^{1}/_{2}$美元之上，它就处于走高的位置。穿越36$^{1}/_{2}$美元将处于更强的位置，而且在任何时候它收在40$^{1}/_{2}$美元之上将预示着高得多的价格，可能高于43或43$^{1}/_{2}$美元。你应当买这样的股票，并设置止损单限制风险。当趋势反转向上时，就有巨大利润的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章
Chapter12

看涨期权、看跌期权、认股权和权证


matter of trust."

His summation of t
effect of short selling in
market, under any con
that this practice "sh
never affects

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRO PROBLEMS CITED

With Bu Reduced, Value of Membu in Exchange Also Would Shrink.

short selling wo
the activities
according to brok
ers prefer a mar
can buy or sell at

Blow to Tradi
Barring of short
decrease the problem
exchange firms, whose
have reduced during
years by the decrease
trades and the decli
prices. Since floor comm
upon the prices of sec
income of more than 70
the average of stock
resulted in a large re
these revenues. In Septem
more than

KEPT THE EXCHANGE OPE

Government Regulation Would N
Breakdown in Efficiency, He De

TRADING PROVIDES CHEC

Shorts "Smooth the Waves, b
Affect the Tides," He S

Special to The New York

WASHINGTON, Feb. 2
selling is essential to
tenance of stock excha
stock exchanges are ne
provide a market for
Richard Whitney, presi
New York Stock Excha
House judiciary subcom
day.
had been no

SHORT SELLING O

华章经典·全球投资 HUA ZHANG CLASSIC Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多人并不知道什么是看跌期权（Put），什么是看涨期权（Call），以及如何买进和卖出它们。看涨期权是一种在30、60、90或180天内，以一个固定价格买入一种股票的权利。根据股票的价格和市场条件，你将为这些期权支付140~250美元作为权酬（Premium）。你在看涨期权上损失的最大限度是你为此支付的价钱，这在从你买进的那天起至期权到期日都是如此。例如，假定你买入了美国钢铁公司（United States Steel）的执行价格是22美元的6个月到期的看涨期权，并让我们假设你支付了140美元的权酬。现在，无论美国钢铁公司在6个月内如何下跌，你只可能损失140美元的权酬。但是，另一方面，如果美国钢铁公司在任何时候上涨至30美元，你就可以按30美元卖出这只股票，你的利润将是800美元减去期权的成本和佣金。

如果你有美国钢铁公司的看涨期权而且已经获利—假定它从22美元涨到了26美元，而且你认为它可能不会再涨了，那么你能做另一件事。你可以做空50股，这能使你获取一笔小小的利润。而如果股价继续上扬，你可以用手中的50股多头仓位赚钱。另一方面，让我们假定美国钢铁公司跌到了23美元。你判断股价已跌得很低，因此你回补50股并赚了3个点。然后这只股票开始上涨，并在期权到期日前涨到了30美元或更高，而你仍然可以获得全部100股带来的全部利润。

另一个使用看跌期权或看涨期权的方法是为了保护投资。假定你是美国钢铁公司股票的多头，而它卖22美元左右。你认为在今后几个月内，它会跌至16或15美元，因此你要得到保护。所以你买入1份看跌期权，并支付了140美元的权酬。与此同时，美国钢铁公司的股价跌到了16美元，而你在股票多头仓位上的损失仅仅是你可能交割的期权价格。同时，你可以买进股票，并交割看跌期权，而仍然拥有你的多头股票，而成本却降低了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看跌期权

一份看跌期权是指你可以在期权的生存期内，以固定价格交割或卖出100股或更多股票的权利，而无论期权的生存期是30、60、90天还是6个月。假定克莱斯勒（Chrysler）卖50美元，而你认为它还会跌。你买入执行价是50美元的看跌期权，有效期为6个月。你可能要为此支付187.50~200.00美元，这也是你可能损失的全部。假定在6个月内，克莱斯勒跌到了40美元。那么你可以买进股票，并按50美元的价格交割，因此获得了10个点减去看跌期权的成本以及佣金的利润。如果你衷情于克莱斯勒的股票，又如果它跌到了45美元，而你认为股价已经很低了，那么你还可以买进50股。这样，即使股价继续下跌，你仍然可以靠这50股赚钱。但如果股价调头上扬，而且超过了50美元，那么你可以凭买进与看跌期权抵补的股票获得5个点的利润。这就是所谓看跌期权或看涨期权的抵补交易（Trade Against Put and Call）。

当你买入看跌期权或看涨期权时，它是由某个股票交易所认可和担保的，因此无论股票的价格涨得多高或跌得多低，你总能够以你买入看跌期权或看涨期权的价格交割。在交易前你不需要缴纳任何保证金，而且在股票交割以前你也只需缴纳例行的保证金。任何经纪人都可以给你有关买入看跌期权或看涨期权的信息，以及在你凭看跌期权或看涨期权交割或接受交割时要求缴纳的保证金额的信息。看跌期权或看涨期权是通过纽约的看跌期权或看涨期权经纪人进行交易的。你通常可以在任何一天获得几乎任何活跃股的30天至6个月后的报价。我认为看跌期权或看涨期权是有利可图的、安全的交易途径，因为你只是冒损失很小一笔钱的风险，而且也只可能是这么多，而一旦股票按你的路走，那么你的利润将是无限的。[⊖]

⊖ 期权买方可能损失的最大金额是期权价格，而期权卖方可能获得的最大利润是期权价格。期权买方拥有巨大的上涨潜力，而期权卖方则要承受巨大的亏损风险。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认股权和权证

许多人并不了解认股权（Right）和权证（Warrant），或如何交易它们。你可以用很小一笔钱买进生存期很长的权证。现在有些权证可以一直交易到1955年。

权证是一种发行在外的权利，以在一段固定的时间内买入或要求某公司一定数量股票。除了生存期更长以外，它们同股票的看涨期权一样。

任何是纽约股票交易所会员的经纪人都会给你权证的信息，并为你买卖。你会发现在萧条时期买进权证很有利可图，因为此时股票卖的价位很低，而权证卖的价位也很低。在牛市的末期，股票会卖在高位，所以你可以在萧条时期买进低价位的权证，而在高位抛出股票。

希望增加股本的公司发行的权证，不仅起到了保障公平比例所有权的作用，而且通常作为以管理者同意的价格在一段时间内出售额外证券的策略。

权证通常向未来延伸得很远，因此成了一种在股票看涨期权或期权中投资者和交易者实际交易的媒介，这种金融工具有内在的不断增加杠杆的优势。

这种杠杆特性使权证适于作为一种投机媒介，因为人们能够看到它们在几年中的价格波幅比普通股的大。如果从百分比考虑，这尤其明显。

再者，只要市场的总体水平在上扬，一些权证对于在不确定的时候渴望累积投资仓位的人，以及同时不愿投入过多的人非常有用。实际上，这些投资者将买入股票的看涨期权，并为这种特权支付了一笔权酬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低风险、高利润

当你买进任何一只股票的权证时，你能够损失的全部是你为这种权证支付的价格。如果股票上涨，权证也上涨，因此你可以从权证上赚钱，此时你要求股票或执行你的权证。

下面，我们给出了一些可以通过买进权证获利的例子。

三角洲公司

三角洲公司（Tri-Continental Corporation）是一家普通的管理投资信托公司，而且这只股票的交易一直十分活跃。1941和1942年，其权证的价格低达1/32美元。而在1936年，它们曾卖到高达$5^{3}/_{8}$美元。如果你在1941或1942年投资1 000.00美元，并买进这只权证，那么你就可以买32 000张权证。如果你在1946年以5美元的价格卖掉，那么它们将值160 000.00美元，这是在4年内凭1 000.00美元赚了159 000.00美元减去很小佣金。

梅里特-查普曼&斯科特公司

梅里特-查普曼&斯科特公司（Merritt-Chapman & Scott）是美国领先的承包商之一，它承接各种建筑工程，而且在国外也有建筑项目。它的普通股交易十分活跃，而且每年派发1.60美元的红利。

在1938、1939、1940、1941、1942和1943年，这只股票的权证曾卖的低达1/4美元和3/8美元。而到了1946年，权证却卖到了$12^{1}/_{2}$美元。在这种权证卖1/4美元的时候投资1 000.00美元，就可以买到4 000张权证。如果你在1946年以12美元的价格卖出，那么它们将值48 000.00美元，或者说凭1 000.00美元的投资得到47 000.00美元的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大力神公司

大力神公司（Atlas Corporation）是一家投资、信托和控股公司。

1941和1942年，其权证卖得低达每张1/4美元，或者说25美分。而在1946年，它们卖得高达13⅝美元。1942年，1 000.00美元在1/4美元每张可以买4 000张权证。1946年初，这些权证可以卖13美元，总值达52 000.00美元，或者说凭1 000.00美元的投资赚了51 000.00美元的利润。

上述利润并非仅作为例外挑选出来。其他不同品种的股票权证已经显示过同等巨大的获利机会。

下面我们给出了一份清单，它们是在纽约股票交易所和纽约场外交易所（New York Curb Exchange）[⊖]的交易活跃的权证和认股权。这些大约是6月30日的。

纽约股票交易所和纽约场外交易所的活跃权证

证券名	股票和权证的相对价格区间（日期）	（价格区间）	当前价
ACF布雷尔公司（A.C.F.Brill）	1944~1949年		
股票……		19~2	2
权证（1950年1月1日到期，每股12½美元；1955年1月1日到期，每股15美元）……		11½~3/4	3/4
美国与国外电力公司（American & Foreign Power）	1929~1949年		
股票……		199¼~1/4	1⅝
权证（任何时候每股25美元）…		174~1/32	

⊖ 美国股票交易所（American Stock Exchange，AMEX）的前身，其历史可以追溯到1849年。当时所有未在纽约股票交易所上市的股票，场外经纪人就在道旁买卖。1908年，这个交易场所正式定名为纽约场外交易社（New York Curb Agency）。1929~1953年，改称纽约场外交易所，并在1953年更名为AMEX，沿用至今。目前AMEX已与NASDAQ合并，成为美国第二大股票交易所。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

证券名	股票和权证的相对价格区间（日期）	（价格区间）	当前价
大力神公司	1936~1949年		
(Atlas)			
股票……		$34^{3}/_{8}$~$5^{3}/_{4}$	20
权证（任何时候每股25美元）…		$13^{5}/_{8}$~1/4	$4^{3}/_{8}$
科罗拉多燃料与钢铁公司	1936~1949年		
(Colorado Fuel & Iron)			
股票……		$25^{7}/_{8}$~$4^{1}/_{2}$	$12^{1}/_{2}$
权证（1950年2月1日到期，每股$17^{1}/_{2}$美元）……		$12^{1}/_{2}$~1/2	7/8
联邦与南方公司	1930~1949年		
(Commonwealth & Southern)			
股票……		$20^{1}/_{4}$~1/8	$3^{1}/_{2}$
权证（任何时候每股30美元）…		$6^{1}/_{4}$~1/256	1/16
电力电灯公司	1926~1949年		
(Electric Power & Light)			
股票……		$103^{1}/_{2}$~5/8	$24^{3}/_{4}$
权证（每张25美元）……		$78^{1}/_{8}$~1/16	$8^{1}/_{4}$
赫斯曼-利高尼亚公司	1945~1949年		
(Hussmann-Ligonier)			
股票（经1947年7月1日的2比1拆股调整）……		$18^{1}/_{2}$~9	$10^{1}/_{4}$
权证（1950年5月15日到期，每股8.45美元）……		$14^{3}/_{4}$~$3^{1}/_{2}$	4
梅里特-查普曼&斯科特公司	1936~1949年		
股票……		$27^{3}/_{4}$~$1^{1}/_{4}$	$18^{1}/_{8}$
权证（任何时候每股28.99美元）…		$12^{1}/_{2}$~1/4	$4^{1}/_{2}$~$5^{1}/_{2}$
尼亚拉加哈德森公司	1937~1949年		
(Niagara Hudson)			
股票……		$16^{7}/_{8}$~7/8	$9^{1}/_{2}$
权证（任何时候每股42.86美元）…		$3^{3}/_{8}$~1/32	5/32 B
三角洲公司	1930~1949年		
(Tri-Continental)			
股票……		$20^{1}/_{4}$~5/8	$6^{1}/_{4}$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

证券名	股票和权证的相对价格区间（日期）	股票和权证的相对价格区间（价格区间）	当前价
权证（任何时候每1.27股17.76美元）……		9~1/32	$2^{1}/_{8}$
联合公司（United Corp.）	1930~1949年		
股票……		52~3/16	3
权证（任何时候每股27.50美元）…		$30^{7}/_{8}$~1/256	1/8
沃德银行公司（Ward Baking Co.）	1945~1949年		
股票……		$19^{7}/_{8}$~$8^{3}/_{4}$	12
权证（1951年4月1日到期，每股12.50美元，1955年4月1日到期，每股15美元）……		$9^{1}/_{8}$~$2^{3}/_{4}$	$2^{3}/_{4}$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章
Chapter13

新发现和新发明

matter of trust."

His summation of t
effect of short selling in
market, under any conc
that this practice "sn
never affects

short selling wo
the activities
according to brok
ers prefer a mar
can buy or sell at

Blow to Tradi

Barring of short
crease the problem
change firms, whos
been reduced during
years by the decrease
tivity and the decli
prices. Since their comm
with the prices of sec
decline of more than 70
the average of stock
resulted in a large re
these revenues. In Septem
more than

KEPT THE EXCHANGE OPE

Government Regulation Would
Breakdown in Efficiency, He De

TRADING PROVIDES CHEC

Shorts "Smooth the Waves,
Affect the Tides," He

Special to THE NEW YOR

WASHINGTON, Feb.
selling is essential to
tenance of stock exch
stock exchanges are n
provide a market fo
Richard Whitney, pres
New York Stock Exch
House judiciary subco
day.

had been n

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRO PROBLEMS CITED

With Bu s Reduced, Value of
Membe s in Exchange Also
Would Shrink.

Agitation in political and of
rcles against short selling in t
ecurities marke

SHORT SELLING O

HUA ZHANG CLASSIC Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史上，每次萧条过后，某种新发现或新发明刺激了商业和进步，并带来另一次繁荣。富尔顿（Fulton）㊀发明的蒸汽机和惠特尼（Whitney）㊁发明的轧棉机开启了进步的新时代。

1849年，在加利福尼亚发现金矿引发了一轮繁荣的浪潮。从那时起，铁路的进步开拓了美国的中部和西部地区，这种新的运输方式带来了巨大进步。

圣经告诉我们，旧的去了，新的会来取代它们。运河船以及公共马车的消失为铁路——一种更加迅速的运输方式——扫清了道路。接着还出现了新发现、新发明以及新的炼钢方式，美国成了一个工业国，并取得了巨大的进步。20世纪初，汽车的发明与发展变革了运输，并启动了另一轮给成千上万人带来就业机会的繁荣浪潮。随后出现了各种化学的发现与发明，人造丝和其他化学产品的新发现一起帮助了进步与繁荣。常常，当我们处在萧条的深渊而且万物皆废的时候，某种新发现或新发明总能引发经济上的转折以及另一轮繁荣。

莱特（Wright）兄弟㊂发明的飞机启动了另一轮繁荣浪潮，并导致了还未达到顶点的运输速度的提高。这种最伟大的运输方式使世界各地更紧密地联系在一起，并使人们为和平和经济目的联合起来。飞机将来能带来多大的繁荣仍需观察，但是它在各个运输领域内的作用正在日复一日地增进，而且它的机会是无限的。飞机带来一个问题，也就是，它需要更便宜和更轻的燃油。这个问题肯定会得到解决。当燃油载荷下降，并变成有效载荷时，航空运输对于快运、货物和乘客

㊀ 1765—1815。罗伯特·富尔顿（Robert Fulton）。美国发明家、工程师和艺术家。他将蒸汽船从试验阶段带入了商业应用阶段。——译者注

㊁ 1765—1825。艾利·惠特尼（Eli Whitney）。美国发明家和机械工程师。他不仅发明了轧棉机，还提出了大生产（Mass-production）的概念。——译者注

㊂ 分别是奥维尔·莱特（Orville Wright），1871—1948，和威尔伯·莱特（Wilbur Wright），1867—1912。美国发明家和航空先驱。莱特兄弟在1903年12月17日进行了首次有动力的、持续的和可操纵的飞行。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说都将成为世界上最便宜，也是最快的运输方式。这将有助于革新商业，并带来另一轮繁荣浪潮。

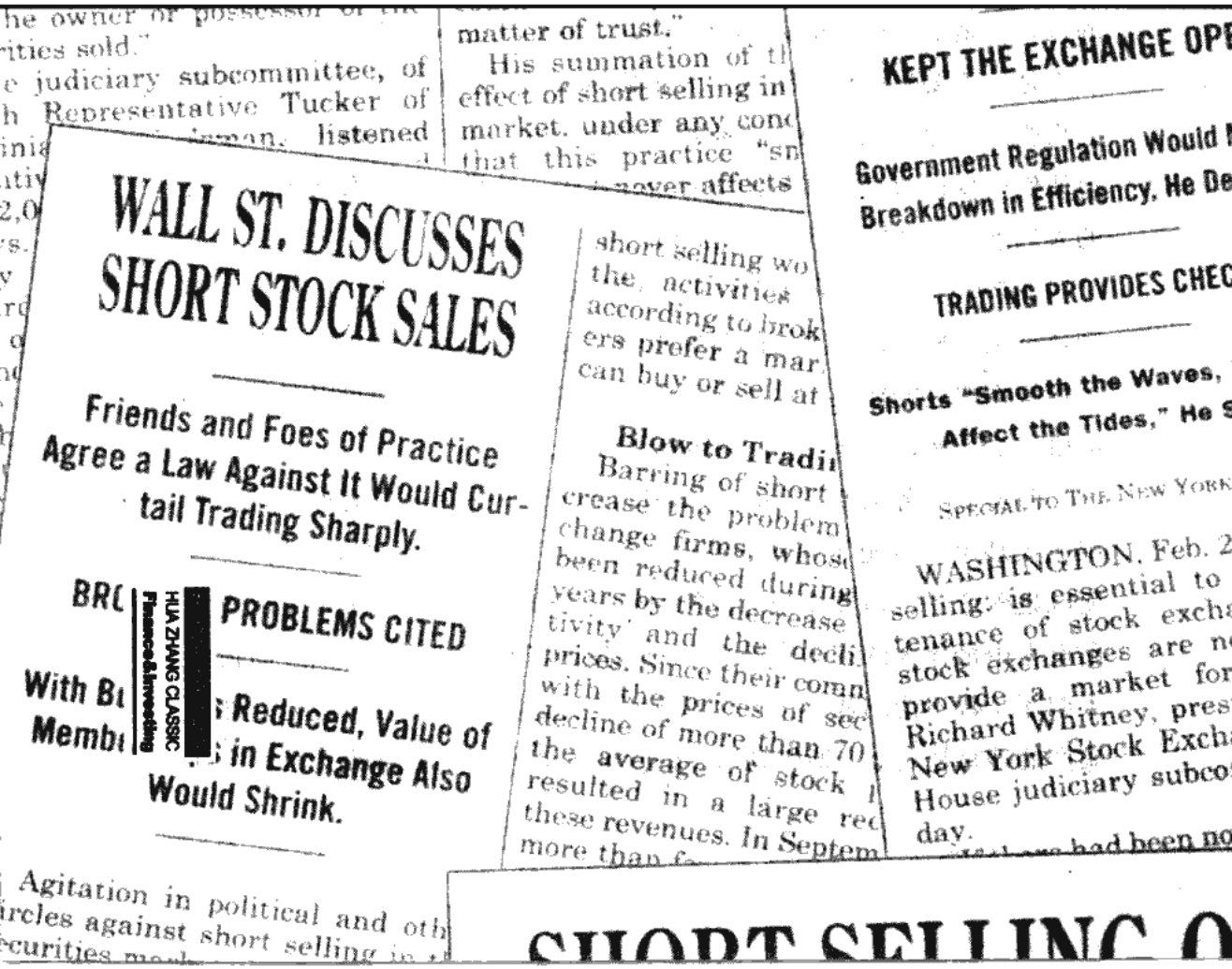
原子能

1945年，美国通过使用自己研制的原子弹赢得了战争。尽管原子弹以许多生命为代价给日本造成了巨大的破坏，但它缩短了战争，并拯救了无数本会因为战争的拖延而失去的生命。这种力量的伟大发明所具有的可能性超乎普通人的理解，而且它可能正是解决飞机最大难题的力量，它能给飞机廉价的燃料，并通过将现在的燃油负载转变为有效负载而极大地减轻飞机的重量，这不仅可以提高速度，还可以增加所载的货物和乘客量。当燃料能限制在有限的空间里，而有更大的能量时，它可以给乘客和货物更大的空间。原子能一旦完善到比人类发明的其他燃料都便宜时，就有可能得到大量的生产。这将会变革航空运输业，并有助于带来更大的繁荣。不仅原子能，而且太阳能和风能都有可能在将来带来廉价的能源，并在许多方面变革制造业。这可以降低生产成本，使消费者得益，并使消费者的钱更值钱，因此增加了购买力，因为当成本降低时消费就会增加是众所周知的事实。当物价在我们的承受范围内时，我们总可以买无限量的东西。原子能掌握着未来廉价能源的钥匙，而且这种新发现的可能性超乎想象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章
Chapter14

从前的大炒家



WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRO... PROBLEMS CITED

With Bu... Reduced, Value of Membe... in Exchange Also Would Shrink.

matter of trust."

His summation of t... effect of short selling in ... market, under any conc... that this practice "sn... ...over affects ... short selling wo... the activities ... according to brok... ers prefer a mar... can buy or sell at ...

Blow to Tradi...

Barring of short ... crease the problem ... change firms, whos... been reduced during ... years by the decrease ... tivity' and the decli... prices. Since their comm... with the prices of sec... decline of more than 70 ... the average of stock ... resulted in a large re... these revenues. In Septem... more than ...

Agitation in political and oth... ircles against short selling in ... ecurities mark...

KEPT THE EXCHANGE OPE...

Government Regulation Would ... Breakdown in Efficiency, He De...

TRADING PROVIDES CHEC...

Shorts "Smooth the Waves, ... Affect the Tides," He S...

SPECIAL TO THE NEW YORK...

WASHINGTON, Feb. 2 ... selling is essential to ... tenance of stock excha... stock exchanges are n... provide a market for ... Richard Whitney, pres... New York Stock Excha... House judiciary subco... day. ... had been no...

SHORT SELLING O...

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者回忆了1893~1896年的大恐慌，当时棉花在南方卖每磅3美分那样低，而且一场大恐慌横扫全国，人们认为那是历史上最糟的一次。小麦和其他商品的价格也很低，我记得第一次读到的囤积事件，是莱特（Lighter）在芝加哥囤积小麦。在这场战役中，莱特把小麦的价格从每蒲式耳1.00美元抬到了1.85美元。他曾在账面上累积了巨额利润，但还是破了产。从研究以往的大炒家的历史中，我们能够吸取的古老而宝贵的教训是，什么使他们在聚敛了一大笔财富后破产了。就莱特来说，是不了解的东西导致了他的败落。因为他不相信小麦会在芝加哥得到大量交割以压制市场，但是阿默（Armour）比莱特料想的要聪明，他让人用特快载货汽车运小麦来交割。他打破了垄断，因此莱特破产了。没有人会如此聪明，而且意外会出现并导致他损失所有挣来的钱，或是他的财产的大部分。因此，我们从他人的错误中应吸取的教训是，不要犯同样的错误。大多数炒家亏钱是因为他们失去了所有的均衡感，他们只渴望金钱能够带来的力量，而且要垄断市场。垄断迫使价格变得很高，并使消费者遭受痛苦，结果几乎所有试图这样做的人都落得了同样的下场。他们破产了。

在1903~1904年萨利（Sully）的战役期间，我在棉花市场中。萨利通过买进棉花，在很短的时间里赚了几百万美元。他犯了一个所有大炒家都犯过的错误，认为自己有很大的能耐，因而他可以开始拉抬价格。结果是萨利爆了仓，并遭到了破产。

西奥多·普莱斯（Theodore H. Price）——另一位他那个时代的棉花大炒家，也犯了同样的错误，他买的太多而且低估了突发事件，所以也破产了。但要谈到对他的回忆，必须承认普莱斯做到了历史上所有人中最伟大的东山再起之一，并挽回了几百万美元，而且向债权人归还了数不清的钱。另一个从几百美元起家赚了几百万美元，然后破产的炒家是尤金·斯凯勒斯（Eugene Scales）。斯凯勒斯为什么会在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

棉花市场上聚敛了几百万美元后破产了？他破产是因为他对权力和操纵市场的欲望超出了他赚钱和使用极为小心的判断的欲望。当一个人靠很小一笔钱起家时，采用一种判断且小心谨慎，而当他聚敛了一大笔钱时却采用另一种截然不同的判断。他没有料到不测可能出现。斯凯勒斯是一个坚定的多头。他从未想过市场要见顶，他不断买入棉花，希望而且相信市场会走高，直到最终爆仓，并在贫困中死去。

杰西·利文摩尔（Jesse L. Livermore）——他那个时代最大的投机商之一，在股票市场和商品期货市场中赚了几百万美元。他爆过几次仓，并破产过几次，而且有几次他破产后还能付得起账。利文摩尔是个可敬的人，即使当他被破产法庭释放后，人们仍相信他能还债。我在1908年第一次见到利文摩尔，并在1913年再次见到他，当时他正通过默里·米切尔公司（Murray Mitchell & Company）进行交易，这家公司倒闭了，而我损失得一干二净。1917年，当利文摩尔回来并赚钱后，他不仅归还了我在默里·米切尔公司损失的那部分钱，而且把其他人的损失也一起补上。这是件光荣的事，而且因为利文摩尔的正直和诚实，所以当1934年他再次破产时，我曾资助过他，并说服他人集资支持他。利文摩尔再次卷土重来，并赚了钱。但利文摩尔的一个弱点是，他除了学习如何赚钱以外，什么都不学。他从不学习保住钱的方法。他贪心，有权力欲，所以当他赚了一大笔钱时，就不能稳妥地交易。他试图让市场跟着他的意愿走，而不是等待市场准备要顺着自然的趋势。利文摩尔在赚了许多钱后自杀了，死时实际上已经破产。为什么一个像利文摩尔那样赚了几百万美元的人却不能保住财产？这是因为每次他都同样贪心，同样欲图权力、希望成为大人物并操纵市场。他要支配一切，因此没有料到天有不测风云，但意外确实出现了而且总是出现，因此结果是他输了钱。

E. A. 克劳福博士——另一位大人物和大交易者，曾赚了又赔了几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次大钱。1932年他用几千美元东山再起，而且可能比市场上的其他投资者更快地发家致富。据说，在1933年的市场高位时，他已经聚敛了3000万～5000万的账面利润。他买进所有的食品。不仅是在美国，在国外他也是深深地介入了股票市场。1933年7月18日，克劳福博士失败了，因为所有商品期货市场的崩盘让他输得精光。为什么一个像这样聚敛几百万美元的人却爆仓了？这仅仅是因为他没有料到意外会出现，以及其他人可以抛出他买不完的谷物和商品。他认为价格可以没有任何调整地上扬，它们总是不得不那样。结果，他不断买进直至末日到来，因而被迫平仓。在买进时，他已将谨慎抛到了九霄云外，完全忘记了当他用微薄的资本起家赚钱时所遵循的规则，违背理财规则只会导致一种结果——失败。就像其他所有炒家那样，他犯了过度交易的大错。这是所有投机炒家最大的错误——过度交易，将谨慎忘得一干二净，而没有考虑意外会出现。所有市场大炒家中的最后一个且相当重要的一个是新奥尔良的乔丹（Jordan），据说他在1946年前以300美元起家，并通过在棉花市场中买卖聚敛了巨额财富。乔丹与所有炒家走的路一样，他爆仓了。为什么？因为他相信棉花会不断上涨。他不能看到任何顶部，因此没有赚到钱。我听说乔丹夸口棉花会涨到内战时的每磅1.89美元那样高。他忘了或是根本不知道供求规则。他继续买进，直至满仓。他的跟风者众多，大家一起买进。所以最后，当那天大家都要抛售时，就没有了买家，而每个人都成了卖家。10月棉花合约的崩盘始于1946年10月9日的最高点3928点，市场在不到一个月的时间里跌到了1946年11月7日的2310点。不仅乔丹输个精光，他的跟风者也损失了几百万美元，甚至连美国政府都不能阻止棉花市场的下跌。美国政府、交易所会员和其他炒家被迫召来安德森（Anderson）和克莱顿（Clayton），让他们承接乔丹及其跟风者手中的棉花合约，以挽救局面。就像其他所有大炒家一样，乔丹没有研究过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场，以知道何时价格会离谱。如果他仔细研究过以往战时的价格，尤其是第二次世界大战中棉花价格跌到每磅43美分、7月期权卖4375点，他本可以知道市场已处于不正常的水平。再者，如果他回顾过1923年，就可以发现棉花曾在11月30日在37$^{1}/_{2}$美分左右见顶，而且应当从这些记录中了解到当市场上涨到每磅37$^{1}/_{2}$至39美分之间的地方时，就处在了总是创造不正常价格的战争状态带来的不正常水平。如果他认真考虑过这些因素，就会开始卖出多头棉花合约以保护盈利，而且可以做空再大赚一笔。如果他懂得市场的规则和基本原理，他本可以知道过去几周内棉花价格的微弱涨幅说明有人几乎在无限量地做空，而且他应该可以在还能脱身的时候开始放空。但是人类最大的敌人——希望，使他一直持仓至灾难降临，因此他像其他所有炒家那样倒下，因为意外出现了，而且有人能抛出比他能买的更多的棉花。他那帮人也有问题，大家在很大程度上听从他。当他试图退出的时候，其他每个人也在试图退出。

普通人、投机者、投资者或交易者，可以从那些聚敛了几百万美元而又统统输掉的大炒家的历史上学到什么？可以学到的教训是，他们为什么输钱，以及他们没有遵守什么规则，并因此不再重蹈他们的覆辙。然后就有了赚钱并保住盈利的机会。要学习的最大的而且最重要的事是，不要过度交易。要学的下一件事是使用止损单，用自动执行的止损单保住资本和盈利。应当按事实进行交易，这消除了希望和恐惧——交易者的大敌。如果一个人仅凭希望买进并持仓，那么最终他会在最恐惧的时候平仓，而那时已经太晚了。

事实是难对付的东西，但我们必须面对事实，任何想要在股票和商品的买卖中取得成功的人必须消除希望。一个人必须记住，市场的趋势会变化，而他必须在趋势变化时变化。为了获得成功，他必须学习在过去起作用的规则，将来在市场中运用它们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们已经回顾了赚了几百万美元而且输个精光的大炒家的历史。所有的规则必有例外。通过遵守正确的理财规则，有人不仅赚到了钱，而且守住了钱。

那些既赚了钱又守住了钱的大炒家是谁呢？伯纳德·布鲁克（Bernard Baruch）是一位。他已经老了、退休了，但仍拥有几百万美元，其中的大部分是他靠股票市场中的投资和投机赚来的。本·史密斯（Ben Smith）——近几年的另一位炒家，赚了钱又守住了钱。伯特·卡斯特里斯（Bert Castles），另一位大炒家，赚了钱又守住了钱，直至去世。卡斯特里斯是怎么做的？他在建仓的时候，总是要在离买入或卖空价5点处设置止损单。如果他错了，这可以限制他的损失。如果他对了，他就让利润增长，直到他有确切的理由变现。

成功的投资者有确定的计划和规则，并遵循它们。如果你期待成功，你必须首先学习正确的规则，然后遵守它们。

我可以提到更多成功的投资者和交易者，他们不仅赚了几百万美元，而且守住了它们。他们遵循的规则与赚了几百万美元然后输个精光的赌徒有什么不同？如果你问他们这个问题，那么答案是，这些聪明的炒家、投机者或投资者是那些遵循确定理财规则的人。他们学会了如何确定股票或商品的趋势，并在正确的时候买进。他们不是鲁莽之辈。他们知道何时获利。他们知道天有不测风云。他们不过度交易，而且他们会在别人买进的时候卖出，而在别人卖出的时候买进。这不能用一般人的判断和猜测做到。他们不得不认真遵循完善的规则，从消息中去伪存真，使用合适的预防措施而且不过度交易。这就是他们取得成功而没有破产的原因。任何投资者都应在交易的时候记住，他可能是错的。那么怎样才能纠正错误呢？通过设置止损单，并承受小损失。除非一个人知道他要冒多大的风险，以及在一笔交易中他能拿多大的资本去冒险，否则他就不应开始投机。因为不知道这些基本的

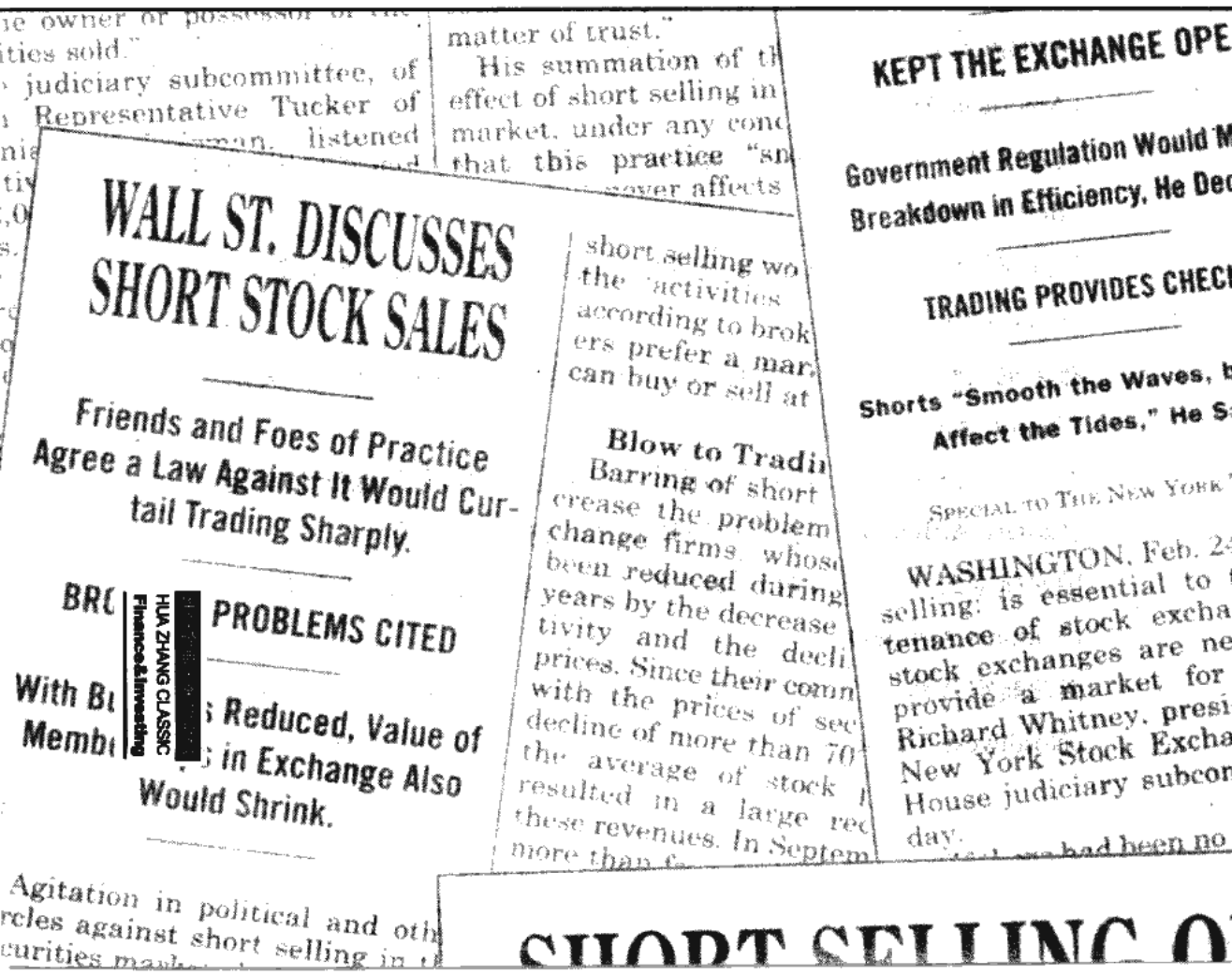
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则，迟早意外会出现，而他将破产。画一幅轻松致富的玫瑰色画面不是我在45年的经历之后写这本书的目的，因为没有通向财富的捷径。我的目的是要告诉你事实，并给你有效的实际规则，如果你花时间学习，而且有耐心等待机会，在正确的时候买或卖，那么你就能取得成功。在生活中，每个人投入多少就能收获多少。种瓜得瓜，种豆得豆。为知识花费时间和金钱，并不断学习，永不以为自己无所不知而是意识到学无止境的人，是会在投机或投资中获得成功的人。我一直试图告诉你事实，给你我在股票和商品市场中的45年多的操作的益处，并向你指出弱点，这将防止你遭遇灾难。投机可以作为一种有利可图的职业。如果你遵守规则，永远意识到意外会发生并为之准备，那么你就可以战胜华尔街，并在商品和股票市场的操作中盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第15章
Chapter15

被抛空的股票



matter of trust."

His summation of th
effect of short selling in
market, under any conc
that this practice "sn

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRO PROBLEMS CITED

With Bu Reduced, Value of
Membe in Exchange Also
Would Shrink.

short selling wo
the activities
according to brok
ers prefer a mar
can buy or sell at

Blow to Tradi
Barring of short
crease the problem
change firms whos
been reduced during
years by the decrease
tivity and the decli
prices. Since their comm
with the prices of sec
decline of more than 70
the average of stock
resulted in a large rec
these revenues. In Septem
more than

KEPT THE EXCHANGE OPE

Government Regulation Would M
Breakdown in Efficiency, He Dec

TRADING PROVIDES CHECI

Shorts "Smooth the Waves, b
Affect the Tides," He S

SPECIAL TO THE NEW YORK

WASHINGTON, Feb. 24
selling is essential to
tenance of stock excha
stock exchanges are ne
provide a market for
Richard Whitney, presi
New York Stock Excha
House judiciary subcon
day.

Agitation in political and oth
rcles against short selling in
curities mark

SHORT SELLING O

HUA ZHANG CLASSIC
Finance&Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管道琼斯30种工业股平均指数仅从1946年的最高点下跌了25%，但许多个股已经从1945和1946年记录的最高点下跌了75%~90%。股市领先经济周期6个月或更久。股票能在经济不景气的时候上涨吗？它们能。过去已经发生过，而且它会再次发生。

航空公司股

这群股票比几乎其他任何股票群受到的抛空都大。航空业是一个成长性的行业，它并没有被淘汰，因此航空公司股会上涨，而且迟早有惊人的涨幅。它们将成为未来的领涨股。

下面是近几年的最高价和最低价：

美国航空公司 (American Airlines)	1945年最高价 $95^1/_2$美元，1948年最低价6美元
贝尔飞机公司 (Bell Aircraft)	1946年最高价 $35^1/_2$美元，1948年最低价 $10^3/_4$美元
班迪克斯航空公司 (Bendix Aviation)	1945年最高价 63美元，1949年最低价 26美元
布莱尼夫航空公司 (Braniff Airlines)	1945年最高价 $37^1/_2$美元，1948年最低价 6美元
东方航空公司 (Eastern Airlines)	1945年最高价 134美元，1949年最低价 13美元（拆股后1946年的最高价是$31^1/_2$美元）
国家航空公司 (National Airlines)	1945年最高价 $41^3/_4$美元，1938年最低价 4美元
西北航空公司 (Northwest Airlines)	1945年最高价 $63^3/_4$美元，1949年最低价 7美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泛美世界航空公司 1946年最高价 29美元，1948年最低价 8美元
(Pan American World Airways)

世界航运公司 1945年最高价 79美元，1948年最低价 $9\frac{1}{2}$美元
(Trans-World Airways)

联合航空公司 1945年最高价 $62\frac{1}{2}$美元，1948年最低价 $9\frac{1}{2}$美元
(United Airlines)

其中最值得购买的是东方航空公司、泛美航空公司和联合航空公司。

被抛空的各式各样的股票

下面这些股票已经跌到了很低的水平，因此显示出下一个牛市中上涨的可能性：

吉姆贝尔·布罗斯公司 (Gimbel Bros.)	1946年最高价$73\frac{3}{4}$美元，1949年最低价12美元
洛克希德公司 (Lockheed)	1946年最高价 $45\frac{1}{2}$美元，1947年最低价 $10\frac{1}{2}$美元，1949年最低价 $16\frac{1}{2}$美元
G. L. 马丁公司 (Martin, G. L.)	1946年最高价 $47\frac{3}{4}$美元，1949年最低价 7美元
蒙哥马利监护公司 (Montgomery Ward)	1946年最高价104美元，1949年最低价 $47\frac{1}{2}$美元
纯石油公司 (Pure Oil)	1948年最高价 42美元，1949年最低价 $24\frac{5}{8}$美元
飞歌无线电公司 (Philco Radio)	1948年最高价$46\frac{1}{2}$美元，1949年最低价 $25\frac{1}{4}$美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新泽西标准石油公司（Standard Oil of New Jersey）	1948年最高价 93美元，1949年最低价 60 1/2 美元
斯派瑞公司（Sperry）	1946年最高价 40 1/2美元，1947年最低价 17 美元
美国橡胶公司（U.S. Rubber）	1946年最高价 80 1/2美元，1949年最低价 33 美元
通用汽车公司（General Motors）	1946年最高价 80 1/2美元，1946年最低价 47 1/2美元，1947年最高价 65 3/4美元，1948年最低价15 1/2美元，1948年最高价 66美元，1949年最低价 51 7/8美元

（1943年通用汽车的最低价是48 3/4美元。从那以后，最低价逐步走高，这显示出良好的支撑，因此除非通用汽车跌破51 7/8美元并收在这个水平下面，否则它仍处在走高的状态。1947年和1948年是一个双顶，因此如果通用汽车收在了66美元之上，它就会大涨。）

特别的股票

艾德摩罗公司（Admiral Corporation）	1945年最高价 22 1/2美元，1947年最低价 6美元 1948年最高价 22 5/8美元，1948年最低价 7美元 1949年最高价 20 1/4美元，1949年最低价14 3/4美元

（这家公司管理优良，而且显示出良好的盈利。这只股票在1949年的下跌行情中获得了良好的支撑，因此显示出走高的可能性，尤其是在牛市到来的时候。）

哥伦比亚电影公司（Columbia Pictures）	1945年最高价45 1/2美元，1948年最低价 7 1/2 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联合法尔提公司 1946年最高价 37美元，1948年最低价 $7\frac{3}{4}$美元
(Consolidated Vultee)

自1942年以来，哥伦比亚煤气公司（Columbia Gas）每年都在构筑更高的底部。

电力债券与股票公司 1946年最高价 $26\frac{1}{2}$美元，1947年最低价 9美元
(Electric Bond & Share)

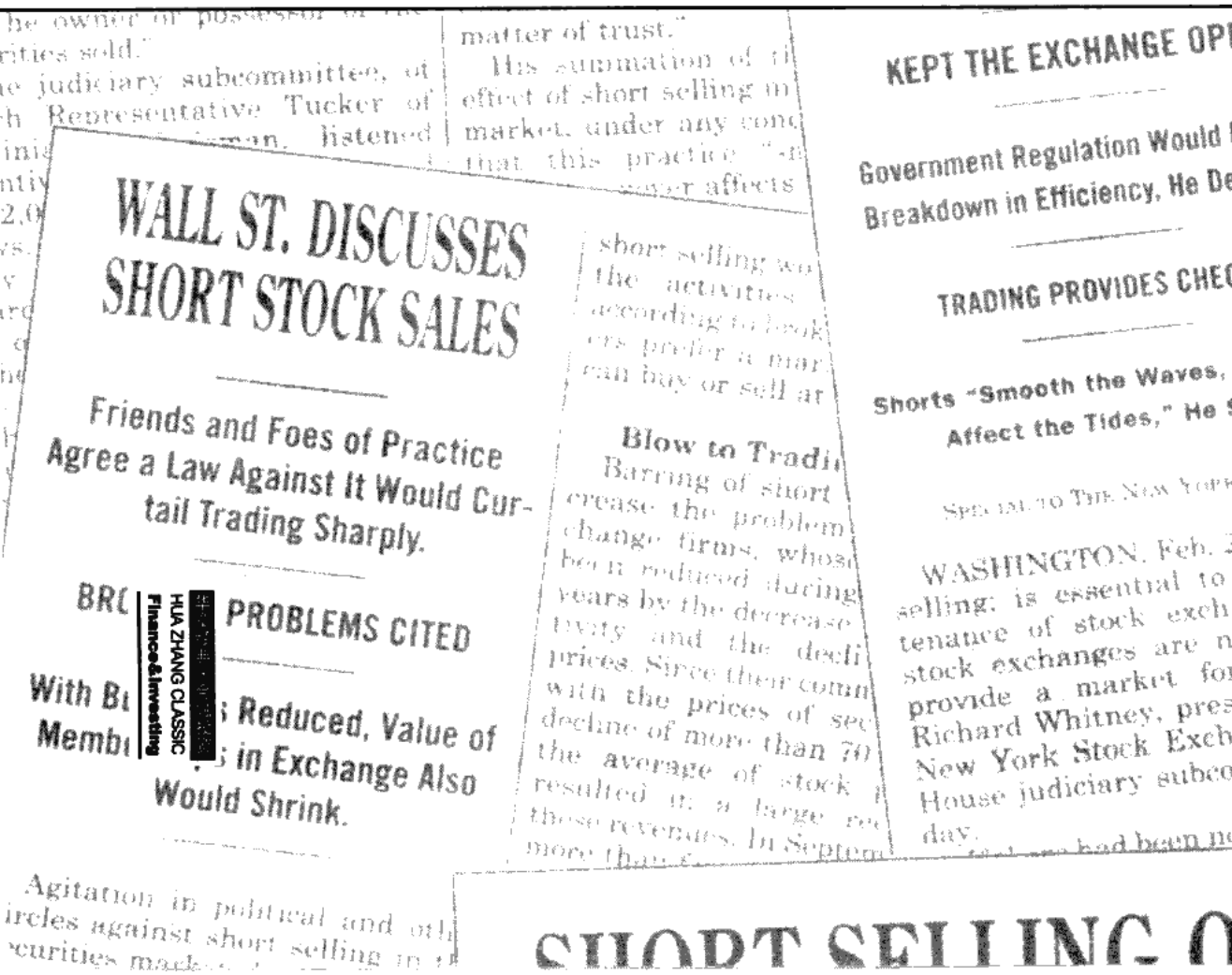
这只股票处于强势。该公司的现金资产比股价高得多。在1949年底以前，该公司有每股派现12美元或14美元的可能。这只股票正在逐步构筑更高的底部，并站稳在了$13\frac{1}{4}$美元附近——正好是从1946年的最高点下跌50%的位置，这就形成了一个安全、可信的买点。如果这只股票上涨到16美元之上，它就将处于极强势，而且预示着更高的价格，可能是25~26美元。

上述特殊股的列表处于在下一个牛市中成为领涨股的状态。记住，当你买股票时，要用止损单保护你的投资，如果它在相当长的时间里还没有表现，那就卖了它，承受微小的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章
Chapter16

美国能负担得起另一场战争吗



WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRO PROBLEMS CITED

With Bu Reduced, Value of Membi in Exchange Also Would Shrink.

KEPT THE EXCHANGE OPE

Government Regulation Would Breakdown in Efficiency, He De

TRADING PROVIDES CHEC

Shorts "Smooth the Waves, Affect the Tides," He

WASHINGTON, Feb.

matter of trust."

His summation of t effect of short selling m market, under any cond that this practice "n never affects

short selling wo the activities according to look ers prefer a mar can buy or sell at

Blow to Tradi

Barring of short crease the problem change firms, whos been reduced during years by the decrease loyalty and the decli prices. Since their comm with the prices of sec decline of more than 70 the average of stock resulted in a large re these revenues. In Septem more than

Agitation in political and oth circles against short selling in securities market

SHORT SELLING O

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1918年，当我们结束世界大战的时候，人们猜想它是结束所有战争的战争。1939年，希特勒再次发动战争，而且在1941年，我们被迫参战。抱着永远结束战争并重建和平与繁荣的目的，美国资助苏联以及其他所有国家，以帮助他们抗击德国。

事实如何？就在战争结束的时候，美国却开始准备另一场战争，到处都是我们迟早将同苏联打仗的宣传。为了备战，我们在1949年花费了150亿～160亿美元。如果我们曾为结束战争而打了两场战争，而现在又在准备另一场战争，那么它能永远结束战争吗？它不会。因为战争从未解决任何问题，而且在人们学会不诉诸战争解决分歧以前，就不会有永久的和平。无论谁赢得战争，都失败了。战争是毁灭性的、失败的生意。它以一国人的生命，以及来自生产商的大量食品和必需品为代价。现在，美国已经有了超过2500亿美元的债务。美国怎能负担得起另一场战争？他们从哪儿弄钱来打仗？谁将，或者谁能买得起资助另一场战争的债券？如果我们去打另一场战争，那就意味着美国的彻底破产和毁灭。战争的代价太大。考虑到所有的政府债务和私人债务，美国的债务已经超过了偿还能力。在华盛顿，我们需要的是远见卓识和头脑清醒的人，此人将宣扬和平并为之工作，而不是浪费金钱备战。

我们为何会在1941年12月参战？因为我们的自由受到了威胁，而且不安全，我们冒着生命和资源的风险赢得了战争，使我们的自由免受侵犯。我们曾认为我们正在使自由得到保障，但它得到保障了吗？而且我们还有战前的那种自由吗？我们没有，因为新政正在迅速夺走自由。新政不断谈论社会保障。从摇篮到坟墓他们都要管；提供社会保障，提供医疗，提供一切。这个国家需要的，以及作为个体的人民需要的不是社会保障，因为社会保障不能产生进步。社会保障滋养了失败与懒惰。当这个国家没有保障的时候，就会努力工作，而且敢冒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一切风险。一个人在没有保障的时候，就会更努力地工作，取得更大的进步，这样比有保障更好。如果政府能为人民提供一切——这当然是不可能的，那只会创造游手好闲的民族，而且一切都将很快走向衰亡。新政靠承诺迅速得以推行，它向每个人无条件地承诺，而那些要不劳而获的家伙是不想给予或生产的人。这个国家需要的不是更多的承诺，而是更多的产出。这个国家的问题只能靠更多的工作和更多的储蓄来解决，而不是干的少，拿的多。如果我们要成为一个自由而独立的国家，并保持我们的先辈为之奋斗的自由，那么所有的权利就必须平等。当我们的士兵参战时，如果他们不听指挥或者拒绝战斗，那么他们就会被击毙。他们不能够罢工并拒绝战斗。然而当战争开始时，工会不停罢工，而同时我们的孩子正在冒生命危险，并失去生命。为何工会比冒生命危险的士兵有更多的权利？他没有。工会领导人的权利是政客们给的，政客们背叛了选举他们的人民的权利。为何工会有权利罢工，并切断生活的必需品，使人民挨饿受冻，并遭受各种匮乏。仅仅是因为工会领导人正在迫使企业为更少的工作支付更高的工资。这不可能造就一个繁荣的国家。

是什么导致了法国战败？是工会和共产主义。工人们不工作生产，结果法国战败；因为德国人不仅是愿意工作，而且被迫工作生产，因此他们赢得了对法作战。谁给了工会这种权利？而这种权力资本或平民并不享有。是立法者，他们是人民选举出来的。他们立法去取悦那些他们认为能够保持他们大权在握的人？这是正义？这是自由？

战争与和平

因为我们的政府正在准备战争，而且谈论迟早要同苏联打一仗，所以战争可能爆发。如果对于新政者来说局势恶化——很可能会这样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且他们看到在1952年失败的可能性，那么他们可能发动战争，然后告诉人民他们不可能中途变卦，并因此吓唬人民继续投他们的票，维护他们的权力。投资者要知道的是：战争对股价会产生什么影响？这完全取决于战争爆发时股价所处的位置。我认为，对于股市来说另一场战争是看跌的，而且可能意味着政府会没收所有的股票以及其他财产，因为鉴于目前的沉重债务，卖债券来资助另一场战争不太可能。在这种情况下，政府会采用一切手段为战争筹资。

不仅是这个国家，而且其他国家都不可能承受另一场战争而不会破产，而且文明可能倒退几百年。我们都应当希望、祈祷并投票选举那些将使我们免于战争的人。

如何制止战争

在任何国家，战争都可以得到制止。人民手中有权利也有力量制止战争。如果我们能说服立法者通过一项法案，即没有政府能为战争目的借债或发行债券，那当然就没有战争了。如果政府必须靠自己的收入发动战争，而不借债，那就不会有战争了。政府没有权力借债，拿人民的生命财产去冒险，并抵押他们的未来。靠战争，什么也得不到。这个国家需要量入为出，并使这种收入成为削减政府开支的理由。

政府不可能制止经济萧条，大恐慌正在到来

1953年新政出台前将出现萧条和恐慌。没有什么能够阻止它。恐慌和萧条总是在战争之后。第二次世界大战让美国花的钱比历史上任何一场战争让美国花的都多。我们政府的债务几乎与全世界其余所有债务加起来一样多。有这种沉重的债务和政府开支，如何能制止一场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

萧条和恐慌呢？战争什么都不能创造，而且没有给任何国家增加价值。美国已经成了世界上最大的花费者和浪费者，而纳税人是最大的亏损者。我相信圣经上说的种瓜得瓜，种豆得豆。新政者在战争结束时并没有停止花费，事实上增加了开支。他们已经浪费了几百亿美元，而结果将是一场会动摇这个国家基础，并导致投票人在1952年罢免新政者的恐慌和萧条。等崩盘到来后，做什么都太迟了。如果纳税人组织起来，并在太迟之前做些什么，那么他们就有制止这种花费的力量。如果新政像现在这样挥霍无度，那么政府没收财产和其他所有东西仅是一个短时间的问题。那时自由之子将会为他们在之前的战争中失去的自由而战。正如威尔·罗杰斯（Will Rogers）[⊖]说的那样，美国政府从未输掉过一场战争，但也从未赢得过一场会谈。

什么会导致下一次萧条或恐慌

有许多下一场大萧条的原因。因为两场大战，英格兰已经崩溃，而所有其他欧洲国家处于相同的困境。

日本、中国和印度处在不良的金融环境中，而且很可能会更糟。

美国的债务过于沉重，难以克服。我们政府的铺张浪费已经造成了难以弥补的灾难，即使现在停止，恐慌还是会到来。

外国投资者已经在我们的市场中抛售股票，而且已经有了一段时间。

在美国的投资者几乎总是在熊市的最后阶段抛售股票，这导致了大范围的暴跌。将来，随着情况恶化，保险公司将不得不套现股票和债券。投资信托基金将努力支撑股票一段时间，并逐步降低购买规模，但随着条件恶化，他们可能会成为惊弓之鸟，并在已经下跌了几年的

⊖ 1879—1935。美国幽默作家和演员，以质朴的机智幽默著称。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市的最后阶段成为卖家。

当美国的投资者和商人对政府防止衰退的能力失去信心时，事情会变得更糟，因为企业和股市是靠人们的信心来支撑的。

如果这天到来，而且这不是不可能，那时政府就不能再支撑债券的价格，而这最后的救命稻草将会挫伤人们的信心，并造成这个国家所能见到的最糟的恐慌。前因后果。原因已经存在，而且政府已经播下了另一场恐慌和萧条的种子，而企业的循环和股市证明一场恐慌不可避免。

股市的未来趋势

许多经济学家和市场专家都相信一场衰退和恐慌正在到来。他们只是不知道出现的时间，因为他们不懂时间循环。30多年来我用来预测每个重要繁荣和衰退的主时间循环（Master Time Cycle）在我看来将精确预言下一次大恐慌。

华盛顿的新政者声称他们有制止通货膨胀和防止衰退与恐慌的神奇公式。接下来的几年将证明他们能否做到，因为严峻的考验即将到来。

我的循环理论认为，战后的商业繁荣结束于1948年，而且这个趋势正在向下。通常，商业有第一次向下摆动，然后有一次反弹或适度的向上摆动，这骗了大多数人，并使他们相信一轮商业繁荣再次到来。

我对时间循环的研究表明，商业萧条将在1950年的下半年更加恶化，而在1951和1952年，我们将进入真正恐慌和衰退的环境，这是我们的政府难以对付的。这将导致股票、债券、商品以及其他一切东西的价格下跌。股市会跌到多低取决于它在下一次向上摆动中会反弹多高以及上一次下跌行情开始时它在多高。下面我给出了可以在股市中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预期趋势中的变化的大致日期。

根据过去的循环，股市可能在1949年的下半年上涨，并持续至1950年。股市常常提前商业6个月或更多。

展望1950年

1950年1月3日至7日应当是股市的最低点，而且趋势应当反转向上。上升行情将随活跃的市场持续至2月。

3月18日至22日可能是倒退的头部，这可能运行一段很短的时间，可能是30至31日，这时趋势变化的迹象将出现。

4月，上升行情应当持续至这个月，而且年内的最高点可能在4月25日至30日到达——尤其是如果1949年6月出现最低点的话，这意味着牛市浪运行了10个月，这通常是短期摆动的长度。另一个原因是，这将离1942年4月份的最低点6年，而且5月和6月将与1946年的最高点相距48和49个月，这使它对趋势中的变化来说非常重要。

6月14日至21日如果证明是极限最低点的话就非常重要，因为它与1948年的最低点相距2年，而且与1949年6月14日相距1年。在6月24日至30日左右应留心趋势中的重要变化。市场可能筑底反弹。

7月。股市应当在这个月上涨，即使市场处在下降趋势中，也应有熊市中的反弹。

7月7日至10日，以及18日至30日对于顶部和趋势中的变化来说很重要。

8月。有些下跌，但市场可能运动缓慢，而且波幅狭窄。

8月5日至10日，14日至18日，23日至27日是趋势中的变化的日子。

9月，记住，这是重要的周年纪念月之一。你应当在月初留心趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势的变化，并在9月23日至10月3日留心反弹前的底部。如果那时上升行情开始，那么市场可能向上反弹到11月2日至4日左右，这是选举的时候。

11月14日至21日，时间循环预示一轮下跌行情，以及月底附近的可能的反弹前的最低点。

12月。如果反弹从11月开始，它就能持续到12月15日至20日左右，那时你应留心头部以及趋势中的变化。

预告1951至1953年

1951和1952年预示着商业非常萧条的年景以及股市中的熊市。许多股票将跌到令人不可思议的地步。美国政府将面对许多难题，而且他们会发现这些问题难以解决，因为绝大多数人已经对新政及其预防恐慌的力量失去信心。一旦人民失去了信心，形势就会迅速恶化。

时间循环说明共和党总统很可能在1952年11月的选举中获胜，而且1952年10月和11月可能标志着熊市的结束。

1953年1月20日，一位新总统将就任，如果这是共和党，那么它就意味着经济复苏，以及新循环的开始。然而，循环说明企业在4月或6月以前可能发展缓慢，然后在夏天和秋天，股市将上涨，企业状况将大大改善。

结论

《江恩华尔街45年》就此结束。我在华尔街的实际经历可以追溯至1902年——47年前。这些年已经教会我最宝贵的财富是时间。我对时间最好的利用是获取知识，这比金钱更可贵。

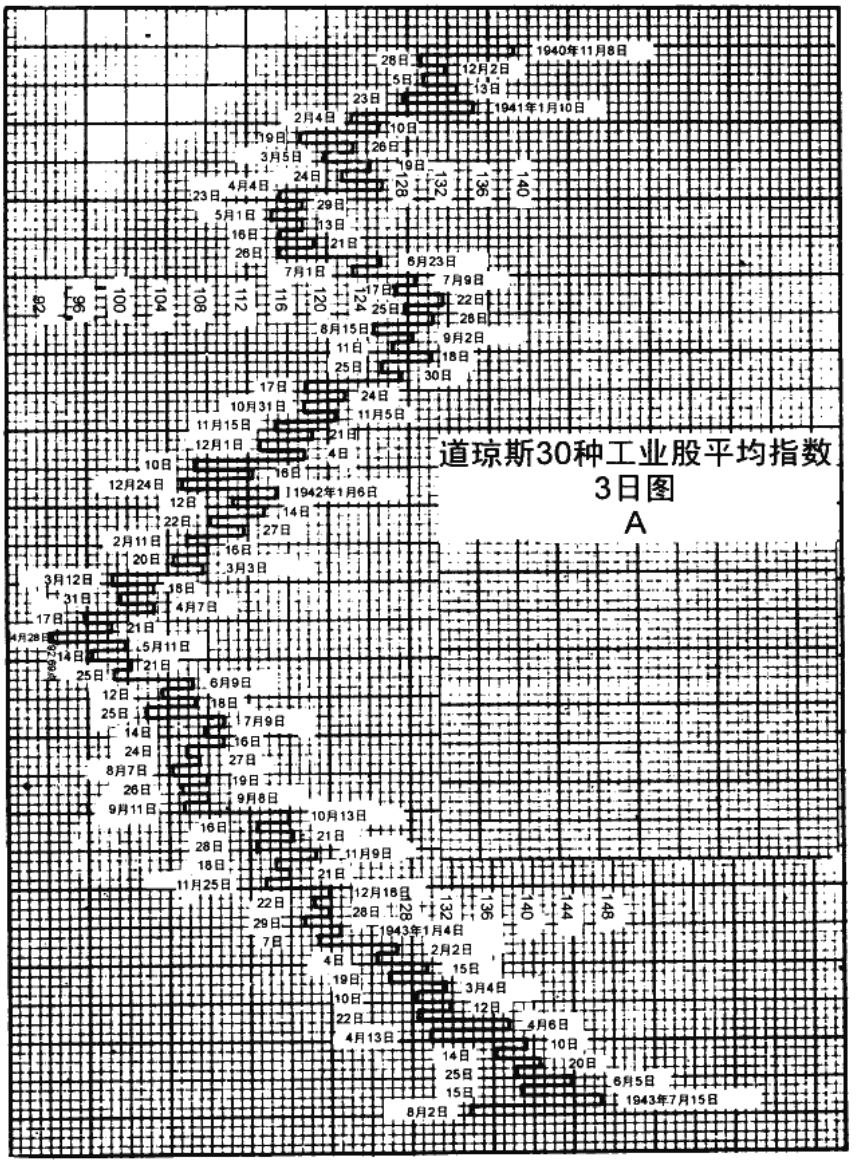
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这本书中，我已经揭示了一些我最宝贵的规则和从未发表过的秘密发现，希望他人会努力学习并运用这些规则。如果他们这样做，那么投机和投资将不再是赌博，而是一种有利可图的职业。

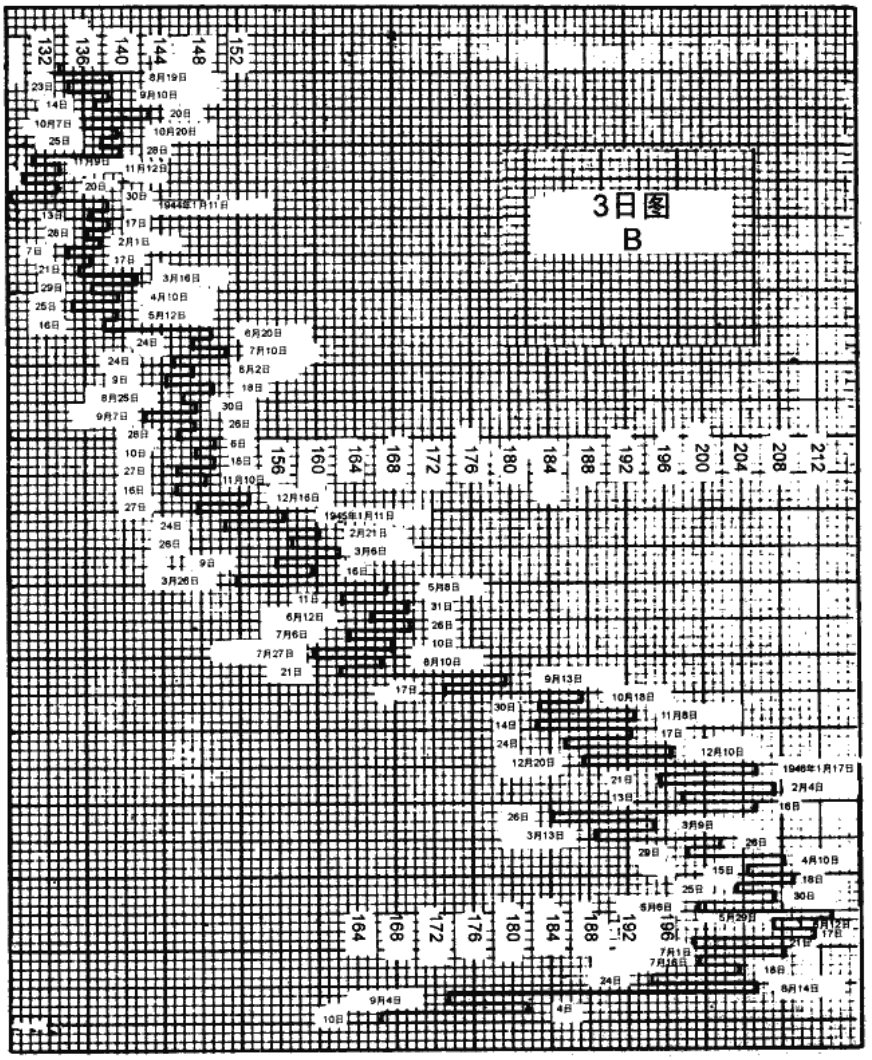
W. D. 江恩

1949年7月18日

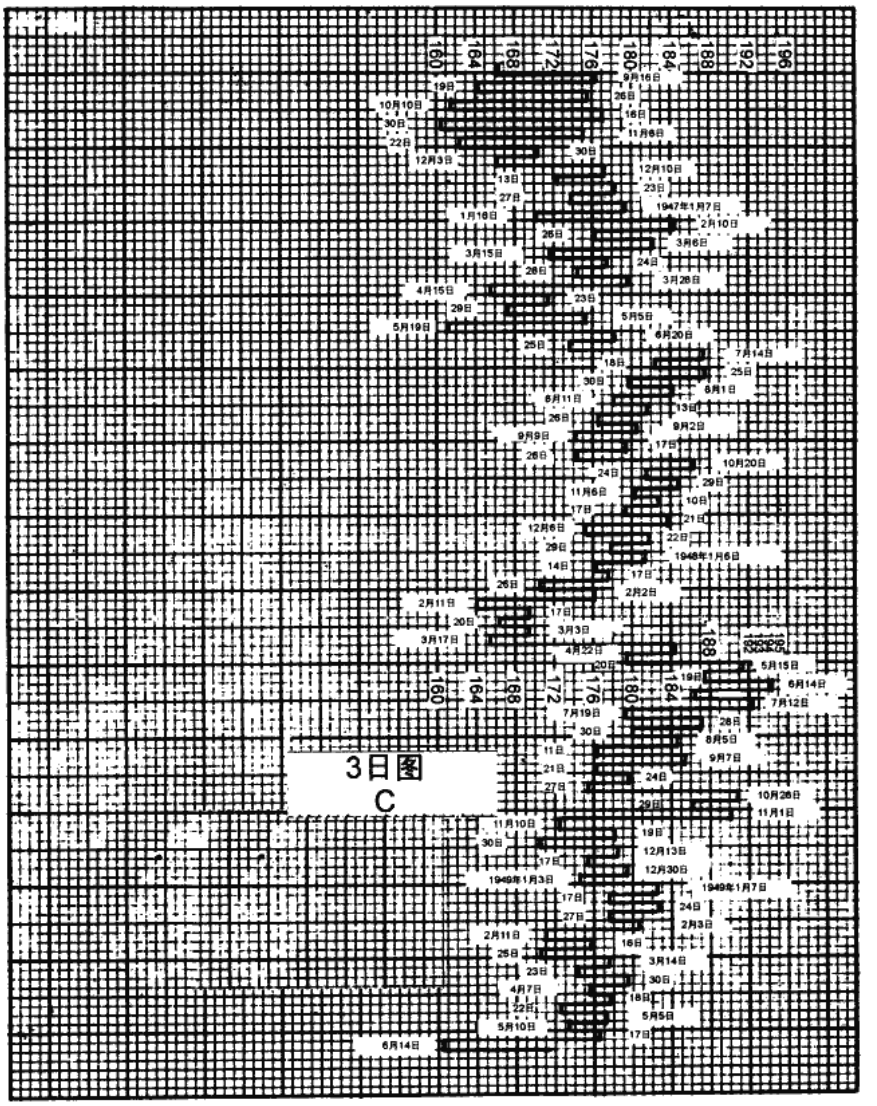
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



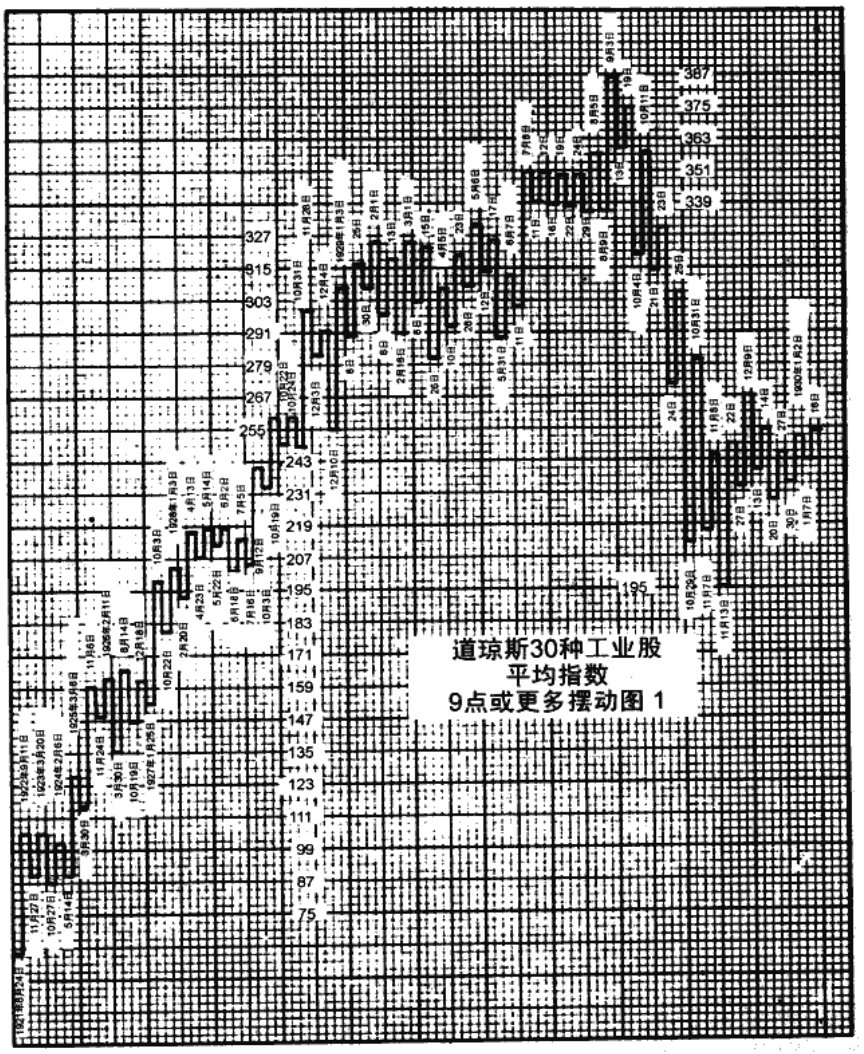
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



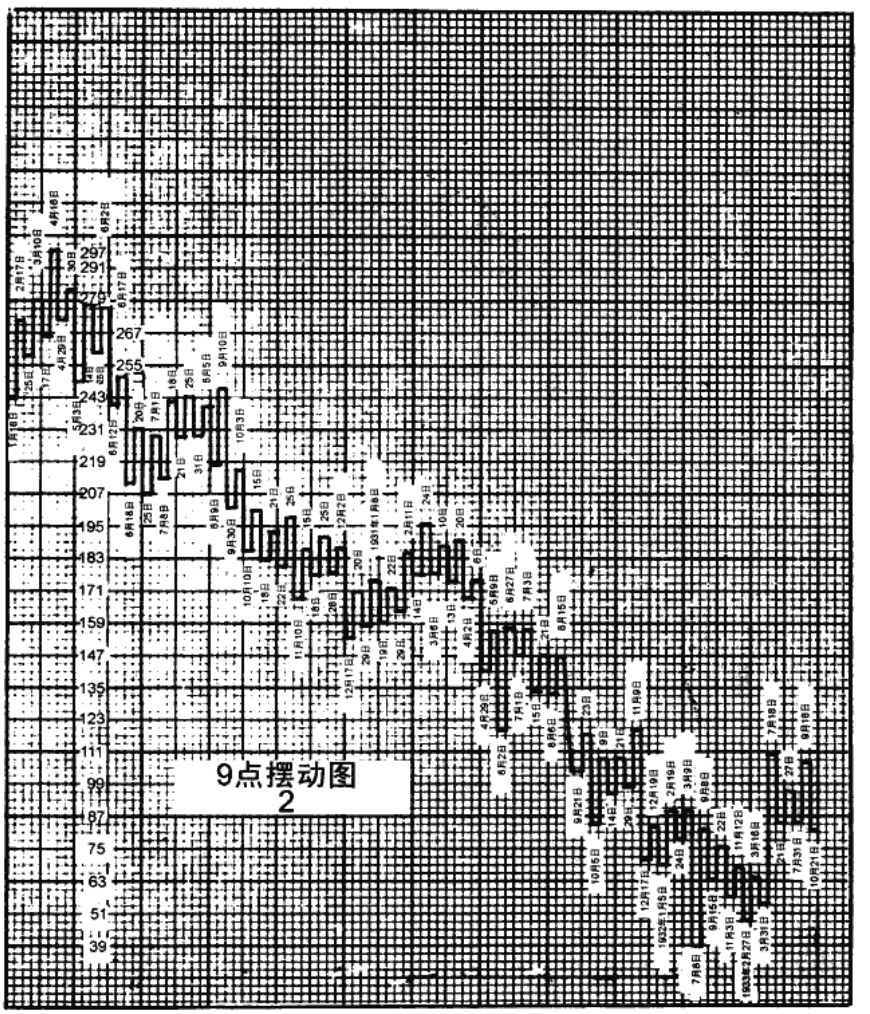
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



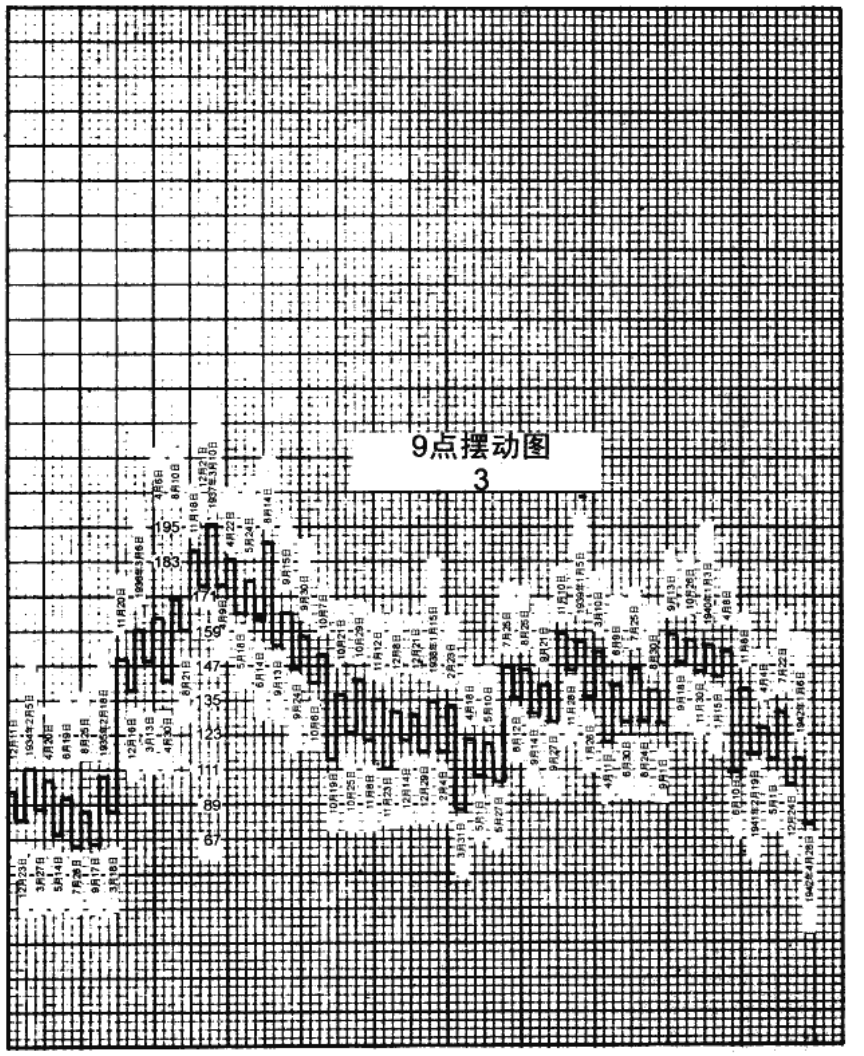
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



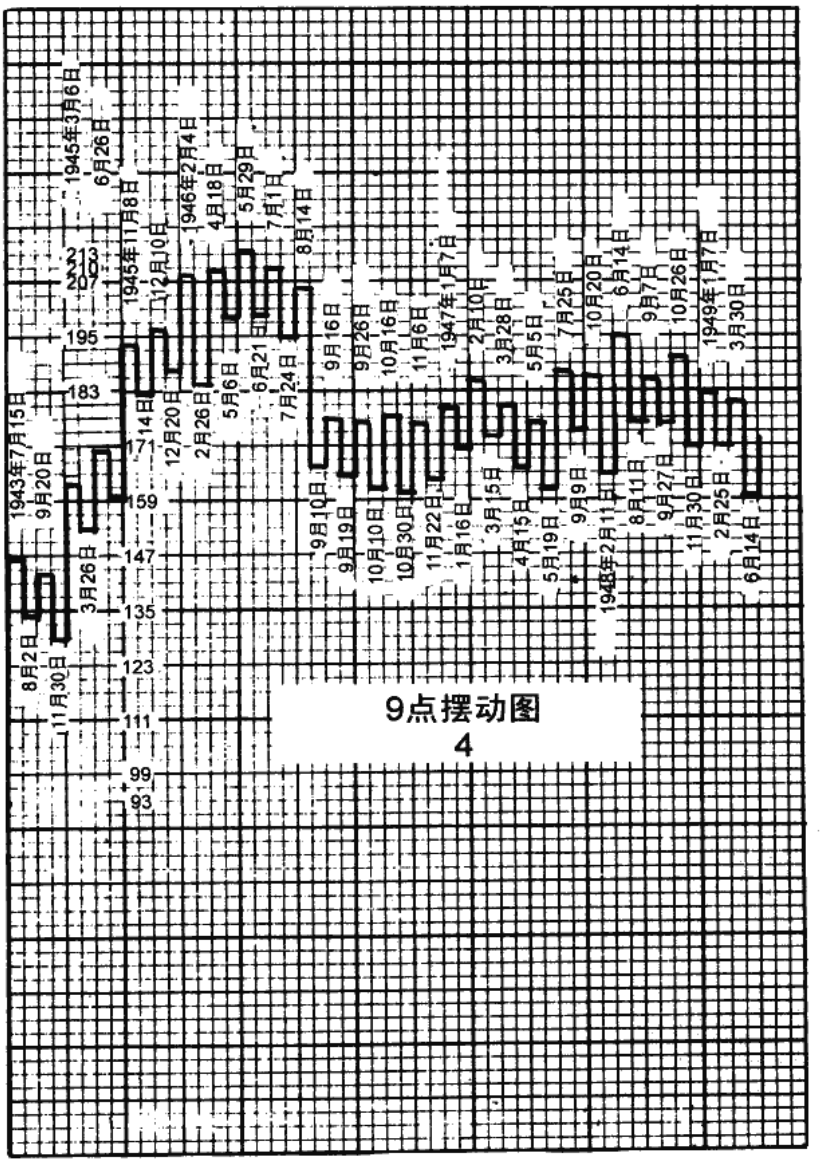
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



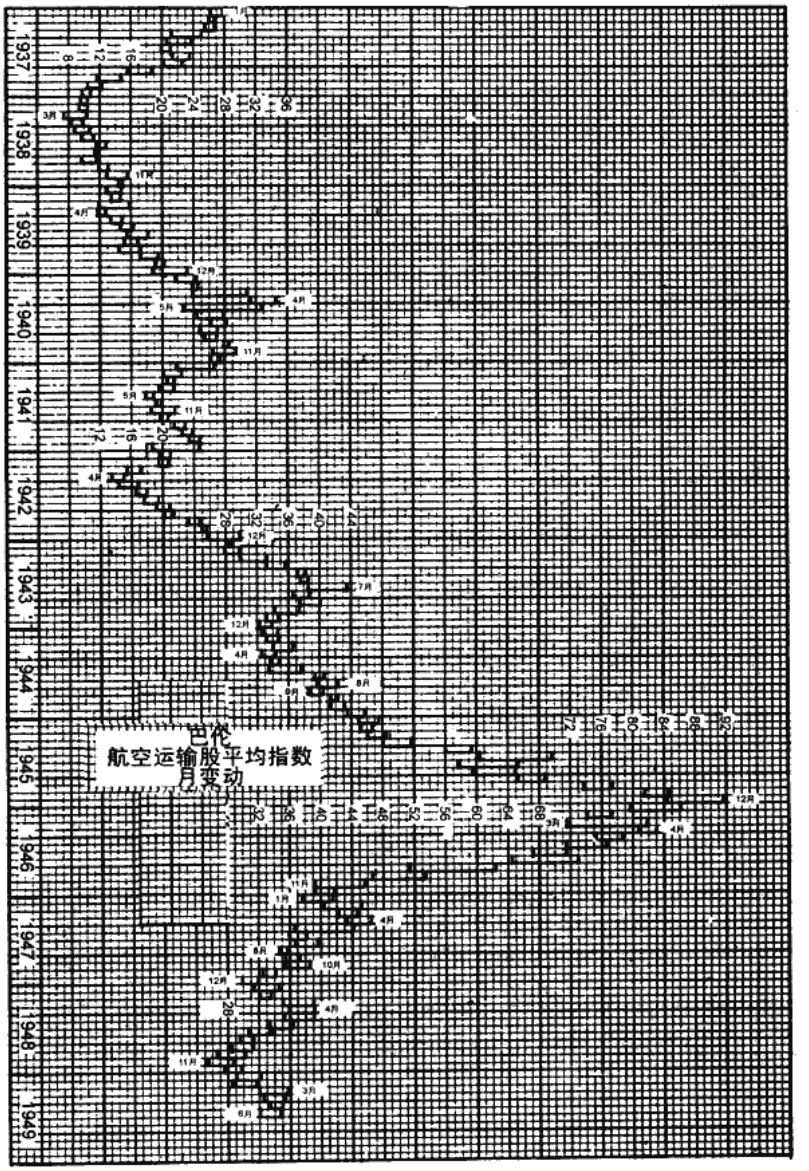
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



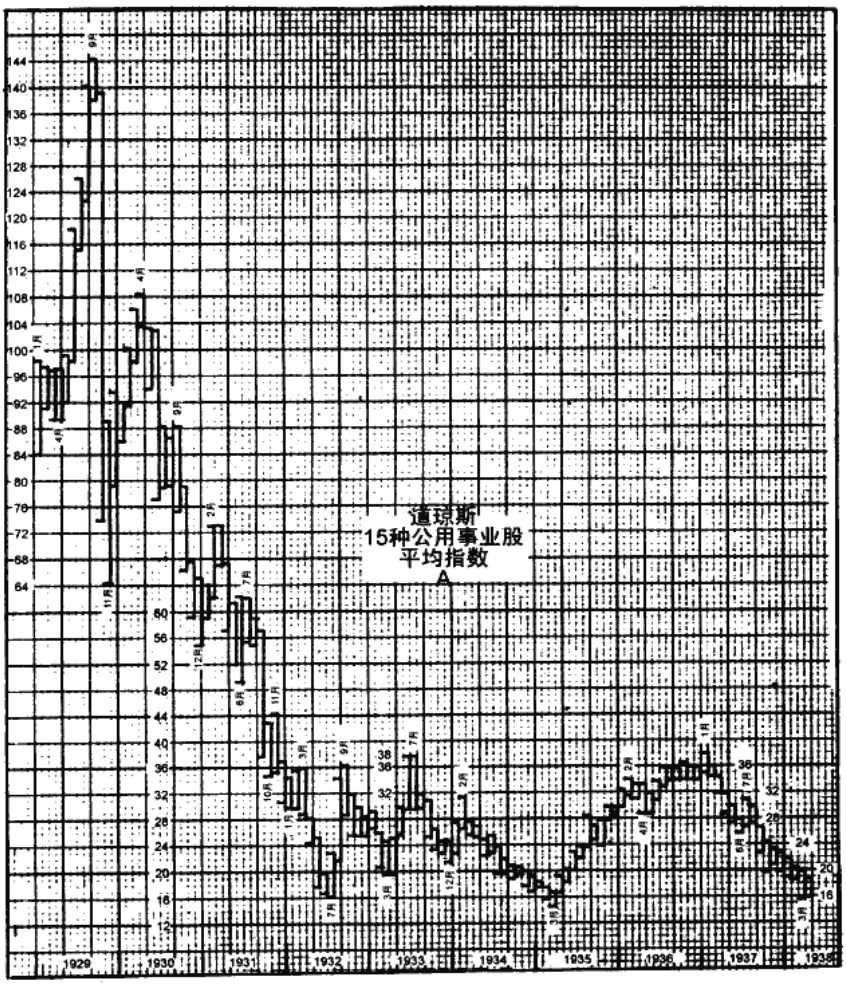
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



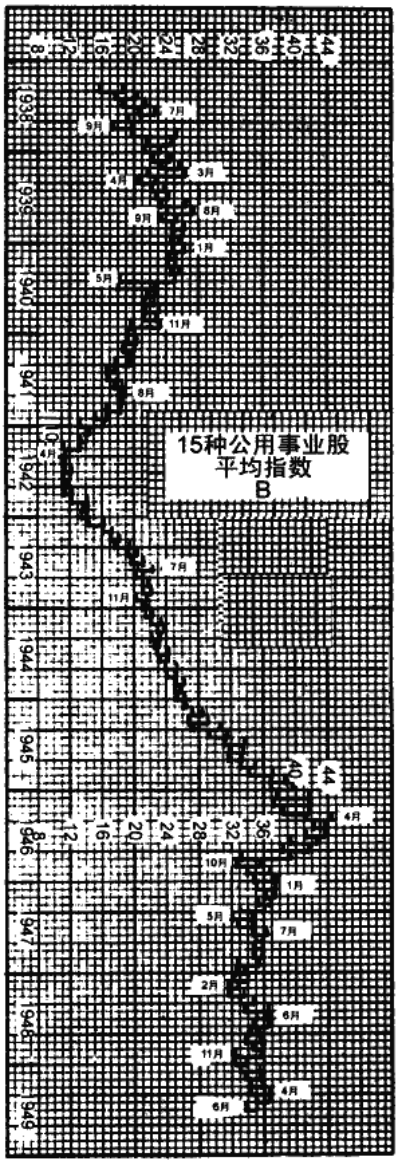
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



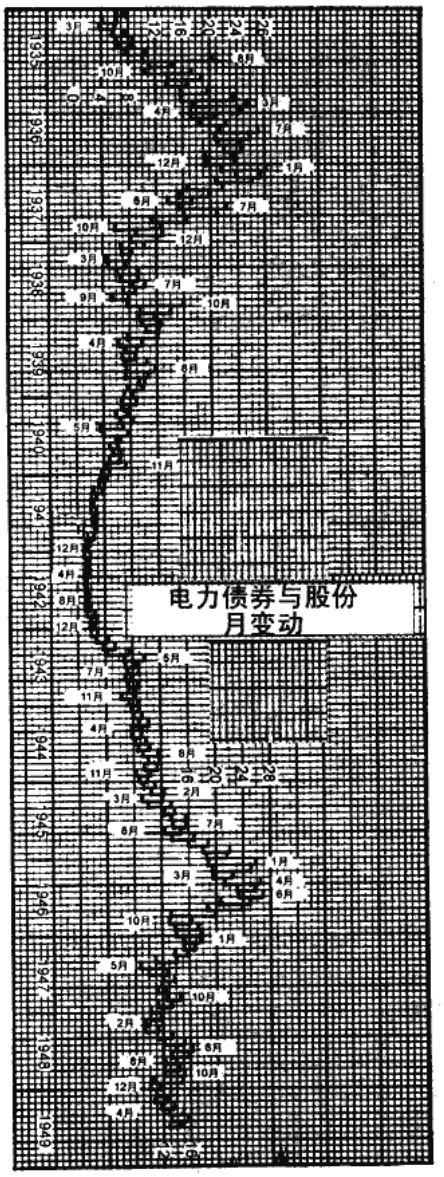
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



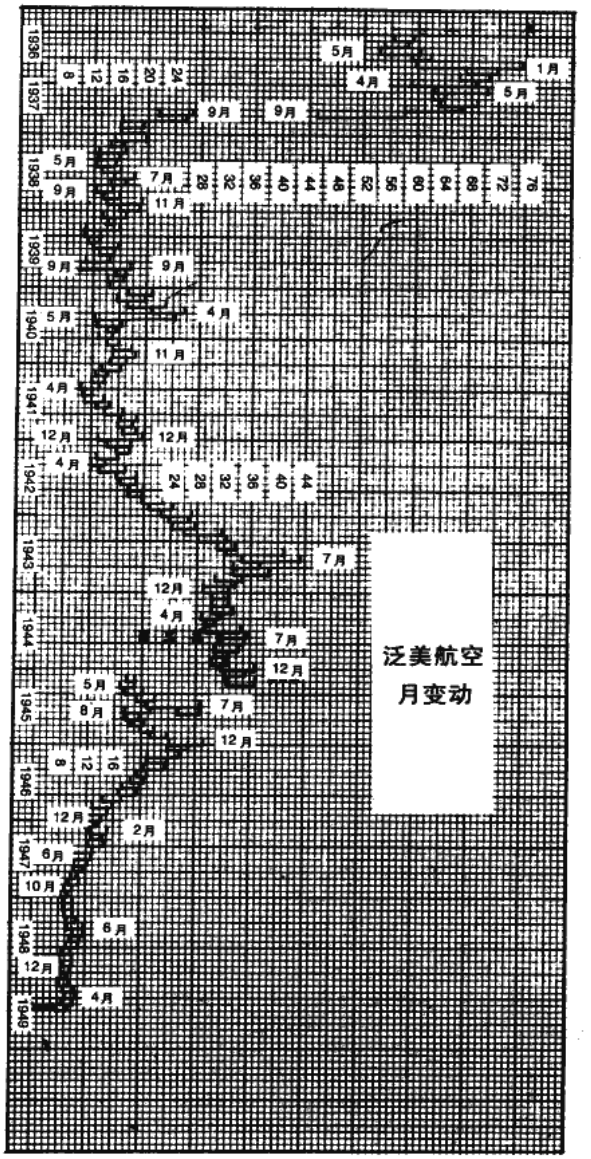
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



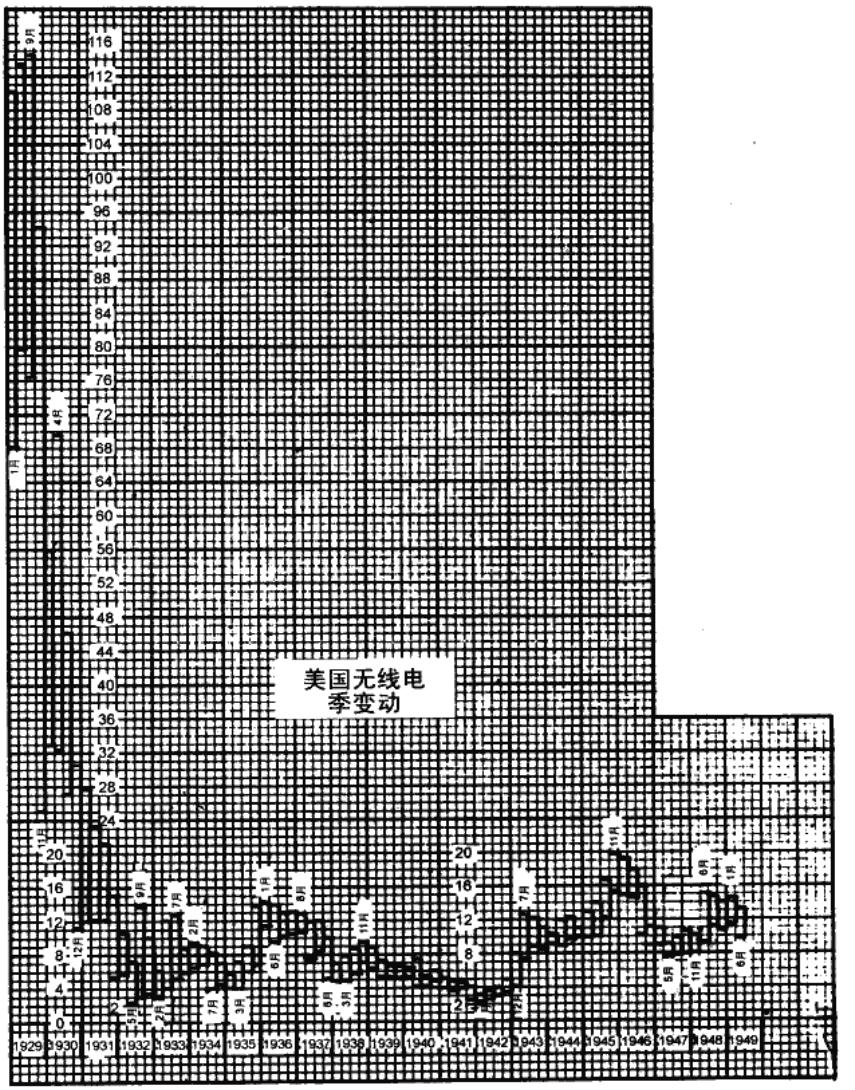
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

答 复

matter of trust."

His summation of th
effect of short selling in
market, under any cond
that this practice "sn
never affects

WALL ST. DISCUSSES SHORT STOCK SALES

Friends and Foes of Practice Agree a Law Against It Would Curtail Trading Sharply.

BRO PROBLEMS CITED

With Bu Reduced, Value of Membi in Exchange Also Would Shrink.

short selling wo
the activities
according to brok
ers prefer a mar
can buy or sell at

Blow to Tradi

Barring of short
crease the problem
change firms, whos
been reduced during
years by the decrease
tivity and the decli
prices. Since their comm
with the prices of sec
decline of more than 70
the average of stock
resulted in a large rec
these revenues. In Septem
more than f

Agitation in political and oth
rcles against short selling in t
curities mark

KEPT THE EXCHANGE OPE

Government Regulation Would M
Breakdown in Efficiency, He De

TRADING PROVIDES CHEC

**Shorts "Smooth the Waves,
Affect the Tides," He S**

SPECIAL TO THE NEW YORK

WASHINGTON, Feb. 2
selling is essential to
tenance of stock excha
stock exchanges are n
provide a market for
Richard Whitney, pres
New York Stock Excha
House judiciary subco
day.

had been no

SHORT SELLING O

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时，成百上千的人写信来要求各种信息。为了避免回答大量不必要的信件，我们在下面回答了常见的问题。

杂志

许多人写信来问，我们认为哪本杂志最适合投资者或交易者阅读。

我们认为，《华尔街杂志》（*Magazine of Wall Street*）对于股票市场信息来说是最好的杂志。《B. C. 福布斯杂志》（*B. C. Forbes Magazine*）也不错，它包含许多有关理财事务的有价值的文章。《纽约时报》（*New York Times*）每周出版的《编年史作者》（*Annalist*）专注于理财事务，而且包含许多对交易者和投资者宝贵的信息。

报纸

投资者或交易者常常要知道，我们认为哪份报纸最适合他们阅读。

《华尔街日报》——这是所出版的最好的金融报纸。它专注于介绍整个国家的股份公司，以及主要的外国股份公司的事实与信息。中肯的国内新闻，特别是农业的与政治的都同等得到强调。这也是第一批发表一套平均指数，或者铁路股和工业股的报纸之一。这些指数可以回溯到1896年。自1914年以来，它一直发表债券平均指数，而且自1928年以来，发表公用事业股平均指数。所有这些指数每天都发表，而且对于要坚持绘制这些不同股票群的走势图的投资者和交易者来说很宝贵。《华尔街日报》的另一个特征是，它每天都发表创年内新高的股票名单，以及创年内新低的股票名单。《华尔街日报》不发表任何暗示、谣言或者误导性的信息，它只发表有助于投资者和交易者的可靠的事实。有时，《华尔街日报》还发表股票的各种走势图，这对交易者非常有用，如果交易者不得不自己保存记录并绘制走势图的话，那会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

花费他们大笔的钱。

《纽约先驱论坛报》（*The New York Herald Tribune*）——这份报纸刊登不同股票群的平均指数，以及其他对交易者有用的信息。

《纽约时报》——这也有一组特殊的平均指数，而且是一份值得投资者与交易者读的好报纸。

投资者与交易者要的是关于不同公司和财务报告的事实，而不是暗示或谣言。这些报纸——都在纽约出版，努力给出事实与可靠的信息。

股票与商品

《巴伦杂志》（*Baron Magazine*）是一份所出版的相当好的金融杂志，它涉及各种金融事务，并给每一个投资者和交易者宝贵的事实。比起它的价值，订阅率很低。这份杂志每周出版，而且值得订阅。

《芝加哥商业日报》（*Chicago Journal of Commerce*）这份报纸报道的商品领域比其他大多数报纸大都要好。它每天都发表在芝加哥交易所（Chicago Board of Trade）交易的所有谷物的持续报价。在芝加哥商品交易所（Chicago Mercantile Exchange）交易的鸡蛋的持续报价也得到了报告。一群能干的作者每天和每周都报道股票价格，而且报道并评论所有关于股票和商品的事实。

《商品年鉴》（*Commodity Year Book*），由位于纽约市海狸街76号的商品研究局公司（Commodity Research Bureau, Inc.）出版。这本书涉及几乎每一种商品总统计信息，而且是提供可靠的、准确的统计信息的最佳书籍之一。

股票中的零股交易与谷物的整批交易

交易者常问，他们能否买卖零股（Odd Lots）。大多数纽约股票交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易所的会员经纪人接受零股委托。他们中的大多数会直接买入股票，或者在任何账户用现金买入1股以上的股票。整批（Job Lots）或者1000蒲式耳的谷物在芝加哥交易所交易。有些经纪人处理整批，而有些不。你可以讯问任何芝加哥交易所的会员经纪人，发现关于整批或者低于5000蒲式耳的交易，这是一个整批或一份合约。芝加哥交易所以及新奥尔良棉花交易所（New Orleans Cotton Exchange）交易50大包的棉花。没有其他可靠的交易所会交易少于50大包的棉花。那些交易，或者恳求棉花10大包或更多的零散交易的交易所，通常是野鸡交易所。对于在主要的股票交易所或棉花交易所的非会员那里开设账户，交易者必须小心。

经纪人

人们写信问，我们认为某某经纪公司是否可靠。我们认为所有纽约股票交易所、纽约棉花交易所（New York Cotton Exchange）以及芝加哥交易所的会员都是可靠的，因此建议交易者总把他们的账户开设在这些负责人的交易所的会员那里。如果你怀疑你的经纪人，就通过白氏（Bradstreet）、R. G. 邓（R. G. Dunn）或者毕晓普服务（Bishop Service）这些公司获得报告。对于不是一个主要交易所的会员的经纪人，你应该通过你的银行家或者某个商业中介获得秘密报告，然后再同他们开设账户。你可能会与一家野鸡交易所交易，而且毫无所知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录A
江恩小传

（美） 妮姬·琼斯

时光正在我们说的时候展开，一个男孩渴望成功，并开始探索这个世界，以图发现它。他的旅程漫长而艰辛。他以“华尔街的头面人物”闻名。他名字是威廉·戴尔伯特·江恩，也就是大家知道的W. D. 江恩。

介绍这样一位天资聪颖、才华横溢的绅士是多大的光荣啊。跟随他的脚步，并热心地接受收回一个我只通过他的走势图、书籍和文章了解的人的一生中的时间和事件的挑战，需要巨大的投入和努力。在心中，我有使某人永生的奖赏。江恩为世界留下了一笔遗产，真希望我们在自己这里发现它来倾听并学习。

1878年6月15日，威廉·戴尔伯特·江恩出生于得克萨斯州的小镇卢浮金（Lufkin）。他是5个兄弟和2个姐妹中最年长的一个。江恩一家没什么机会，因此在得克萨斯州的松树林中过着简朴的生活。江恩的父亲在学校教书，并有一间台球房，他也买卖马和牛。所有的孩子都成长为了殷切的读者，因为他们接触父亲带回家的一份报纸和《矿工杂志》（*Colliers Magazine*）。在一次对W. D. 江恩最小的妹妹艾德娜（Edna）的采访中，她说总是有传闻说江恩家族以其显赫闻名，而且广为流传。然而只有W. D. 江恩声名显赫。在16岁年轻时，江恩就缠着父母签署一份未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成年人的豁免证明，这样他就可以在往来于得克萨斯州的泰勒市（Tyler）[⊖]和得克萨卡纳市（Texarkana）[⊖]间的火车上工作。他的工作类似于报贩子。这需要给火车私人包厢中的乘客递送报纸和电报。他还卖明信片、食品、小饰物和小礼品给火车上的乘客。这一年是1894年。艾德娜曾说，她的某些最珍贵的记忆是江恩回家的时候。她会坐在哥哥的腿上，而江恩会告诉她自己做了些什么，以及对未来的打算。

我无法找到江恩在十几岁后半期的信息，但考虑到有人认识到了这个年轻人的才能和强烈的兴趣并成为了他的良师益友，所以在整理我的有限的信息时，我不可能出错。我这样说是因为我的下一个关于W. D. 江恩的记录是他在1901年的结婚证书。23岁时，江恩同他的第一任妻子丽娜·梅·史密斯（Rena Mae Smith）结婚，而且他在一家棉花交易行有份经纪人的差事。一年后他们的女儿出生。这家交易行的生意很好，因为江恩那时请自己的父亲为他工作。1904年对江恩来说是非常忙碌的一年。他的一个弟弟在铁路事故中丧生，而且就在那一年W. D. 江恩搬到了纽约市，以更接近在阿斯特图书馆（Astor Library）保存的必需信息。在江恩离家时，他的第二个女儿降生了，而他的婚姻灭亡了。

威廉·戴尔伯特·江恩再次结婚。1908年他与妻子赛迪（Sadie）生了第三个女儿。他的家在纽约市的费尔摩街（Filmore Street）。这一年是1909年，而且是江恩因其交易技巧引人注目，而且同意接受著名的《行情与投资文摘》（*Ticker and Investment Digest*）杂志采访的一年，这次采访由理查德·怀考夫（Richard Wycoff）进行并发表。那时，市场每周交易6天。江恩受到了25个交易日的监视。在此期间，总共记录下了286次交易，既有做多又有做空。有264次获利和22次损失的纪录，那是总共92.3%的盈利概率，在25个交易日里获利1000%！而平均的交易间隔是20

⊖ 美国得克萨斯州东北部的工商业城市。——译者注

⊖ 美国得克萨斯州东北部城市。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分钟。

在问及他如何进行交易时，江恩唯一的回答是，“我使用波动法则(Law of Vibration)”。这时W. D. 江恩有两种选择，他可以回避苛求的读者或写作。他选择了写作。1910年，《投机：有利可图的职业》面市了，他开始撰写一系列的通讯，名为《大忙人》(*Busy Man's*)，这个名字后来改为《供与求》(*Supply and Demand*)。这种服务通过电传、邮寄和电报提供。任何通信方式都引来大批期待已久的读者。他开始撰写更多的信息。他撰写并发行《年度股票预测》(*Yearly Stock Forecasts*)。他还发行针对棉花和谷物的《年度预测》(*Annual Forecasts*)。

1912年，江恩曾预测伍德罗·威尔逊(Woodrow Wilson)[⊖]当选美国总统。他预测每一次总统选举有许多年，这些都发表在遍布全美的报纸上。1918年春，江恩预测到世界大战的结束。

江恩曾提前一年预测到了1929和1937年的股市大崩盘，而且预测到了确切的日期。在他的一些广告中，道氏理论与W. D. 江恩的理论得到了比较。他公开发表并发行根据他的规则进行交易的结果。

《股票行情的真谛》写于1923年。这是一位华尔街的成功人士撰写的实用书籍，他已经在实际的交易中证明了自己的理论。

随后他预测出1924和1925年的牛市。

1927年春，W. D. 江恩撰写了《时空隧道，从1940年开始回顾》(*Tunnel Thru The Air, of Looking Back From 1940*)，这本书包含了许多对股市、商品和世界大事的预测，而且得到了印证。他的下一本书写于1930年春，它在那一年的6月出版，即《华尔街股票选择器》。在这本书中，我最喜欢的话之一是：股票已经完全分散在了人们的手中，自1929年的大恐慌以来，许多人认为市场是防恐慌的(Panic-Proof)，但是这种

⊖ 1856—1924。1913~1921年任美国第28任总统。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表面上的力量实际上是市场最脆弱的特征。

江恩是一位很有进取心的人，他信奉紧跟所有的新事物。1933年，他为了研究农作物买了一驾特制的飞机。他爱好飞行，并在后来买了一驾特制的全铝飞机，即著名的且深受大众喜爱的银星（Silver Star）。在那之前飞机大多是木制的。他的外孙女曾告诉我，10岁那年她有许多小时的飞行日志，当时外公会带上她一起飞行。

在这期间，W. D. 江恩与赛迪的儿子出生了。

1935年3月初，江恩去南美做了一次旅行，研究庄稼的生长状况，并收集秘鲁、智利、阿根廷和巴西棉花产量的第一手信息。他乘飞机和汽车旅行。他接受了多家报纸的采访，阿根廷的《布宜诺斯艾利斯先驱报》（*Buenos Aires Herald*）是刊载他的故事的报纸之一。

《新股票趋势探测器》写于1935年12月。这本书更新了已被新证券交易法改变的规则。它给出了交易克莱斯勒汽车的例子，并给出了成交量规则。

江恩写作并教授人们特殊的课程。他给大学生和共济会（Masonic Lodges）会员特别费率。许多人问，“如果江恩先生能精确预测市场，为什么他要出售咨询服务、教学甚至费心地撰写市场通讯？”如果江恩今天还活着，我会看到他对此付之一笑。他对这个问题的回答是，他在给予他的知识帮助那些需要帮助的人中找到了欢乐。金钱并非生命中的一切。实际上他曾写到：爱慕金钱是以往所有金融问题和萧条的原因；他预言了世界经受的1929年大崩盘，并说它将是所知最大的一次，因为美国的钱比以往任何时候都多，所以需要克服的困难更多。

成千上万的人曾买过他的著作，并从阅读和学习这些著作中获利。他的书得到了《伦敦金融时报》、《华尔街日报》和《纽约每日投资新闻》（*New York Daily Investment News*）的书评，而这只提到了几份报纸。

20世纪30年代后期，江恩先生的交易兴趣从股票转向商品。一则广告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被取名为：为什么你从商品中赚比股票更多的钱，而且有18条规则解释其中的原因。他教授商品交易方法的收费较少，因为用他的话说："教它们需要的时间少，而且只需少许走势图。"

江恩收到过人们的来信，讲述他们对成功运用江恩的交易方法的个人观察。许多这些来信用在他的广告中。我最喜欢的一段来自一位我称之为C·K的人，说，"我认识江恩许多年了。我在他位于华尔街的办公室，亲眼目睹他用他的方法进行交易，并从市场中获利。用这种方法，他已经在投机中发了财。他不再需要从他的方法或市场服务中赚钱，就像福特先生不需要从卖车中赚钱一样。自1927年以来，我一直用他的方法，很成功。我认为，它是唯一一种你能用来在市场中赚钱并保住盈利的方法。如果你遵循他的方法以及他制定的规则，那么你也能获得成功。我能向你保证，没有它你必输无疑。这是我在阅读了每一本我能找到的有关这个主题——包括以前所有大炒家生平——的书籍后，说的话。我订阅每一份出版的金融报纸，以及大多数市场服务。"

现在，我并不知道谁是C·K，但他的信是不可否认的事实。W. D. 江恩从未躺在以前的功劳簿上。他总是在创造、写作和教授。是的，有时他爱赛马和赛狗。我知道他在赛马场上的无数胜利。他还去古巴旅游，而且还玩古巴的彩票，这些很有挑战性，但他很成功。

他的著作《如何从商品期货交易中获利》写于1949年，后来在1951年有了修订版。

1950年，威廉·戴尔伯特·江恩将他的业务卖给了爱德华·兰伯特。他的健康状况不像他希望的那样好。尽管他乐于助人，但出版发行大量的印刷资料已经成为他生活中不需要的一种负担。江恩晚年生活在佛罗里达州的迈阿密市，于1955年6月18日去世。

人们怎样评价一位良师益友，一位给世界留下遗产的人。继续出版江恩的著作，我是多么的光荣。看到他的著作用不同的语言印刷给你的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种光荣。江恩的著作和话语基于的是人性。我们都在以某种方式尽我们在地球上的生命之所能，并给到来的新千年留下积极的印记。我们必须保持健康，永不在市场交易或每日的环境中鲁莽行事。江恩在1940年出版的小册子《面对现实，美国！展望1950》（*Face Facts America! Looking Ahead To 1950*）中，劝告人们不再沉睡并自我反省。我们必须回归理智、正义与兄弟般的爱。他不害怕公开声明改革是必须的。人的道德必须是被感染的，而不是通过法律强迫他们变革。他鼓励我们积极参与我们的政府，并了解正在通过的法律。他关心世界，他关心人民。他尽己所能用他在地球上的时间分享知识和爱。在繁忙的每一天，我看到和感受到的是他身后在其著作、教程和走势图中留下的指引。这是为了人类的进步。一个人对自己的同胞又能再多做些什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录B

威廉 D. 江恩

一名操作者，他的科学和能力使他名列前茅
他非凡的预言和交易记录

曾经某时，本杂志的注意力被威廉 D. 江恩做出的长期股市预言吸引住了。在许多情况下，江恩先生事先给我们某些股票或商品将卖的确切价格，以及接近当时公认数值的价格，而这些公认数值不可能到达。

例如，当纽约中央公司是131美元时，他预言它在跌到129美元以前会先涨到145美元。无数次，他的数字证明是准确的，而且他的工作与我们测试过的任何专家的方法大相径庭，所以我们着手调查江恩先生、他做出这些预测的方法，以及江恩在市场中使用它们的特殊用途。

这项调查的结果在许多方面引人注目。

对于支配股票市场运动的原理，江恩先生建立了一套全新的理念，这看来是事实。他将他的操作基于某种自然法则，这些法则尽管自世界开始时就存在，但仅在近几年人类才意识到，并被加入了所谓的现代发现的名单中。

我们要求江恩先生概述一下他的工作，并对由此得出的结果找到了某种值得关注的证据。我们在递交它时完全意识到，在华尔街一个有新观念——一种违背传统并鼓励命题的科学观点的观念——的人通常未受到大多数人的欢迎，因为他促进了思考和研究。所说的这些活动大多数人讨厌。

江恩先生对其经历和方法的叙述在这里给出。在阅读时应当认识到，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在绝大多数情况下，江恩先生的预言证明是正确的。

“在过去10年中，我投入所有的时间和注意力在市场中。像其他人一样，我损失过成千上万美元，并经历了一个没有预备知识的入市新手难免遇到的起起落落。”

“我很快开始意识到，所有成功的人士——无论是律师、医生还是科学家，在试图赚钱之前，都投入多年研究并调查自己的特定追求或职业。”

“在我自己的经纪业务和处理大量的客户时，我有常人难得的机会研究他人投机失败和成功的原因。我发现，在没有任何知识或研究就入市的交易者中，有90%以上最终亏本。”

“我很快开始注意到股票和商品期货涨跌的周期性再现。这使我得出结论，自然法则是市场运动的基础。因此，我决定花10年时间研究应用于投机市场的自然法则，并投入我最佳的精力向着使投机成为一种有利可图的职业。在对已知的方法经过彻底的研究和调查后，我发现波动法则（Law of Vibration）能使我准确测定股票或商品在给定时间内应当涨跌到的确切位置。”

“这个法则带来的结果远在华尔街还未意识到之前，确定了成因并预见结果。大多数投机者可以证实，看结果而忽略原因导致了他们的亏损。”

“在此不可能给出我在市场中应用的波动法则的全部概念，然而当我说波动法则是无线电报、无线电话和留声机的基本法则时，门外汉还是可以抓住某些要领。没有这种法则的存在，上述这些发明将是不可能的。”

“为了检验我的想法的有效性，几年里我除了正常上班，还花了9个月的时间在纽约的阿斯特图书馆和伦敦大英博物馆（British Museum of London）里没日没夜地工作，查阅早至1820年的股票交易记录。我顺便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究了杰伊·古尔德（Jay Gould）㊀、丹尼尔·朱（Daniel Drew）㊁、康门多尔·范德比尔特（Commodore Vanderbilt）㊂，以及从那时起至今所有其他华尔街大炒家的操作方法。我已经研究了E. H. 哈里曼（E. H. Harriman）㊃的赢得控制前后的联合太平洋公司（Union Pacific）的每一个报价，而且可以说在华尔街历史上的所有操作中，哈里曼先生的最巧妙。无论是否无意，数据表明哈里曼先生严格按自然法则进行交易。”

“在重温市场历史和大量相关的统计时，某种法则控制着股票价格的变化和波动很快变得明显，而且在所有这些运动背后确实存在一种周期或循环法则。观察表明，在沉寂期后，交易所会有规则的活跃期。”

“亨利·豪（Henry Hall）先生在他的新作中，投入许多篇幅在他发现的按固定时间间隔出现的‘繁荣与萧条的循环’中。我运用的规律不仅给出了这些长循环或摆动，而且还有股票的每日甚至每时运动。通过了解每只个股的确切波动，我就可以确定每只股票在什么位置将获得支撑，以及在什么位置会遇到最大的阻力。”

“那些密切接触市场的人已经注意到股价潮起潮落，或涨跌的现象。在某些时候，一只股票会变得异常活跃，成交量巨大，而在另一些时候，同样的股票会变得几乎静止或凝滞，交投清淡。我已经发现，波动法则支配和控制着这些条件。我还发现，这个法则的某些方面支配着一只股

㊀ 1836—1892。贾森·古尔德（Jason Gould），美国铁路经营商、金融家、投机商。古尔德一生卑鄙残忍、形单影只，死时留下大约7700万美元的财富。——译者注

㊁ 1797—1879。美国19世纪“强盗贵族”时代的铁路金融家。1866~1868年，他伙同杰伊·古尔德和詹姆士·费斯克（James Fisk）在与康门多尔·范德比尔特争夺伊力湖铁路公司（Erie Railway）控制权的战役使他走向灭亡。——译者注

㊂ 1794—1877。美国航运和铁路巨头，聚敛了1亿美元的财富。——译者注

㊃ 1848—1909。爱德华·亨利·哈里曼（Edward Henry Harriman），美国金融家、铁路大亨。哈里曼早年在一家经纪行当职员，1870年在纽约证券交易所买下自己的席位。1898年，哈里曼在银行家的资助下收购了当时处于破产状态的联合太平洋铁路公司，并使其摆脱破产的阴影走向繁荣。1901年，他在与詹姆斯·西尔（James J. Hill）争夺美国北部的太平洋公司（Pacific）的控制权中失利，由此引发的华尔街金融危机是历史上最严重的危机之一。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的上涨，而一种完全不同的规则却控制着下跌。”

“曾在8月份创出最高价的联合太平洋公司以及其他铁路股下跌的时候，美国钢铁公司（United States Steel）的普通股却在稳步上扬。波动法则在起作用，它把一只特定的股票送到上升趋势，而此时其他股票正处于下跌趋势。”

“我发现股票本身与它背后的驱动力之间存在着和谐或不和谐的关系，因此它全部活动的秘密是显而易见的。用我的方法，我能确定每只股票的波动，而且通过考虑某种时间值，我能在大多数情况下确切说出在给定条件下股票的表现。”

“确定市场趋势的能力归因于我对每只个股特征的知识，以及在其特有波动率下的一群不同股票的知识。股票是有生命的电子、原子和分子，它们有与基本的波动法则相应的个性。科学告诉我们任何原始的推动最终都会变成一种周期运动或韵律运动，就像摆锤在摆动中往复运动，就像月球在其轨道运转，就像来年永远带来玫瑰和春天，随着原子量的增加，元素性质也会周期性地再现。”

“从我的广泛调查、研究和实践中，我发现不仅各种股票在波动，而且控制这些股票的驱动力也处于一种波动状态。这些波动力只能通过它们在股票上产生的运动和它们在市场中的值来认识。既然所有大摆动或运动是循环的，所以它们按周期法则活动。”

“科学已经阐述了原理，‘元素的性质是其原子量的周期函数。’[⊖]一位著名的科学家曾说过，我们将会证明，能被感知的自然在不同领域内的多样性，以数学关系紧密相联。这些数字不是混沌地和随机地混杂在一起，而是规则周期地影响。在许多情况下，变化与发展看起来也是起

⊖ 1869年，俄国化学家门捷列夫在仔细研究大量资料和前人工作的基础上提出周期律的基本观点：元素的性质是原子量的周期函数。同年，德国化学家迈尔也提出一张元素周期表，明确指出元素的性质是原子量的周期函数。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伏的。”

“因此，我确信，每一类现象，无论在自然界中还是在股票市场中，必定受制于因果和协调的普遍法则。每个结果必有一种适当的原因。”

“如果我们希望避免在投机中失败，我们就必须研究原因。存在的一切都基于确切的比率和完美的关系。自然界中没有巧合，因为最高级的数学原理是万物的基础。法拉第（Faraday）[⊖]曾说过‘宇宙中只存在力的数学特征。’”

“波动是最根本的，万物皆如此。它是普遍的，因此适用于地球上的每一类现象。”

“至于强度、成交量和运动方向，通过波动法则，市场中的每只股票都在其自身的活动范围内运动；所有演化的本质特征都在于其自身的波动率。”

“股票，就像原子，是能量的真正中心，因此它们受数学的控制。股票创造了它们自身的活动领域和力量——吸引或排斥的力量，这个原理解释了为什么某些股票有时领导市场，而在其他时候‘变得死亡’。因此，要科学地投机，就绝对有必要遵循自然法则。”

“在多年的耐心研究后，我已经完全确信，并向他人证明，波动法则解释了市场的每个可能的阶段和状况。”

为了证实江恩先生所说的，关于这种方法他已经能够做到什么，我们拜访了住在纽约市比弗街16号的威廉 E. 吉利（William E. Gilley）先生，他是一位进口货物检验员。吉利先生在市中心很出名。他本人研究股市运动已有25年，在此期间他检验了每一篇发表过的或可以在华尔街获得的市场文献。正是他鼓励江恩先生研究这个主题的科学和数学可能性。当我们问江恩先生的哪些工作和预言最令人印象深刻时，他回答如下：

⊖ 1791—1867。麦克尔·法拉第（Michael Faraday），英国物理学家、化学家。发现电磁感应定律和电解定律，电磁场理论的奠基者。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“我很难记住江恩先生所有的预言和操作，它们或许得归类为非凡的，但下面是些许例子：1908年，当联合太平洋公司卖$168^{1}/_{8}$美元时，他告诉我这只股票在大跌之前不会碰到169美元。我们一路放空，直至它跌到$152^{5}/_{8}$美元，然后回补并在反弹中再次做多，结果在一个18点的浪中赚到了23点的利润。”

“当美国钢铁公司的股票卖50美元左右时，他到我这说‘这个钢铁会涨到58美元，但不会卖到59美元。那以后，它应下跌$16^{3}/_{4}$点。’我们在$58^{3}/_{4}$美元左右放空，并在59美元设置止损单。它到达的最高价是$58^{3}/_{4}$美元。那以后，它下跌至$41^{1}/_{4}$美元，跌去$17^{1}/_{2}$美元。”

“另一次，小麦卖89美分左右。他预言5月期权会卖到1.35美元。我们买入并在一路上扬中赚了大钱。它实际触及1.35美元，涨了1/2美元。”

“当联合太平洋公司在172美元时，他说它会涨到$184^{7}/_{8}$美元，但在没有大跌之前，不会再高1/8美元。它到了$184^{7}/_{8}$美元，并从那里倒退了八九次。我们反复放空，并在185美元设置止损单，而且这些止损单从未成交过。它最终倒退至$172^{1}/_{2}$美元。”

“江恩先生的计算以自然法则为基础。我已经密切跟踪他的工作几年了。我知道他已经紧紧抓住了控制股票市场运动的基本原理，而且我相信目前世界上没有其他人可以复制这种观念或他的方法。”

“今年初，他预计这轮上升行情的头部会出现在8月份的某一天，并计算出那时道琼斯平均指数可能到达的位置。市场正好在那一天见顶，而且仅与预测的指数相差4/5个百分点。”

“你和江恩先生一定从所有这些操作中赚得盆钵满溢。”我们联想到。

“是的，我们已经赚了很多钱。在过去几年里，他从市场中赚了50万美元。有一次我看见他带着130美元，并在不到一个月里把它抬高到了12 000多美元。他能比我认识的任何人更快地赚钱。”

江恩先生做出的最惊人的计算之一是在去年（1909年）夏天，那时他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预言9月小麦会卖1.20美元，这意味着它必须在9月结束前到达那个数字。在9月30日（最后一天）芝加哥时间12时，期权还低于1.08美元，因此看起来他的预言不可能应验。江恩说，“如果在市场收盘前它没有碰到1.20美元，那就证明我的整个计算方法有问题。我不在乎现在的价格，它必到那。”众所周知，9月小麦使举国震惊，它在最后一个小时里涨到了1.20美元，而且收于那个数值。

这些就是江恩先生本人和其他人可以证明的言行。现在看看我们采访之前已经发生的示范。

在1909年10月的25个交易日里，江恩先生在我们的代表在场的情况下，在各种股票中做了286次交易，既做多又做空。结果，其中有264次盈利；22次亏损。

他操作的资本增值为10倍，因此月末他的初始保证金增至1000%。

在我们在场的情况下，江恩先生在$94^{7}/_{8}$美元放空美国钢铁公司的普通股，说它不会涨到95美元。它是没有涨到。

在10月29日结束的那周出现的一次运动中，江恩先生在$86^{1}/_{4}$美元买进美国钢铁公司的普通股，说它不会到86美元。它卖的最低价是$86^{1}/_{8}$美元。

我们已经看到他在一天内对同一只股票连续下了16笔委托，结果其中的8次是在顶部或底部。上述事实我们完全可以证明。

像这些业绩，加之前文的事实，在华尔街历史上很可能是无可匹敌的。

詹姆斯 R. 基恩（James R. Keene）已经说过：“10次中有6次正确的人会发财。”这是一位交易者，他创造了超过92%赢利交易的记录，而没有任何表演的意图（因为他不知道将要出版的结果）。

江恩先生无论如何都拒绝公开他的方法，但对那些有科学倾向的人来说，他无疑为华尔街又增添了知识，并指出了无限的可能性。

我们请求江恩先生为《行情与投资文摘》的读者算出几条出现在他的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算中的重要迹象。在介绍这些时，我们要大家理解，在华尔街内外，没有人永远正确。

江恩先生现在的数字说明，除了正常的反弹以外，股市在1910年3月或4月之前应当更低。

他计算出，现在卖1.02美元的5月小麦不应卖到99美分以下，而且应在下一个春天卖1.45美元。

至于现在处于15美分价位的棉花，他估计在充分调整之后，这种商品应在1910年春到达18美分。他期待在3月或5月期权中的垄断。

无论这些数字证明正确与否，都不会有损于江恩已经创造的记录。

江恩出生于得克萨斯州的卢浮金镇，现年31岁。他是一个有天赋的数学家，对数字有非凡的记忆力，而且是一位专业的行情解读者。撇开他的科学，他能仅凭解读行情的直觉战胜市场。

有他这种能力，我们毫不犹豫地预测，用不了几年威廉D. 江恩就会得到华尔街顶尖炒家的赞誉。

注释：自上述预言后，棉花已经遭受了预料的下跌，极限跌幅是120点。5月小麦的最低价至今已经是1.01美元，跌5/8美元。它现在卖1.06美元，跌1/4美元。

原文刊载于《行情与投资文摘》1909年12月号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩

- 传奇式证券交易巨匠
- 20世纪初最伟大的市场炒家
- 自创独特而又神秘的证券分析理论和方法
- 匪夷所思的精准预测

“我发现股票本身与它背后的驱动力之间存在着和谐或不和谐的关系……用我的方法，能确定每只股票的波动，而且通过考虑某种时间值，我能在大多数情况下确切地说出在给定条件下股票的表现。”

江恩是一个有天赋的数学家，对数字有着非凡的记忆力，而且他还是一位专业的行情解读者。

45 Years in Wall Street

撇开他的理论，他能仅凭解读行情的直觉战胜市场。

本书总结了江恩在其45年证券交易生涯中积累的宝贵经验，对每一位涉足证券市场的人都有着十分重要的借鉴意义。

丛书微博：http://t.sina.com.cn/hzclassic
客服热线：
(010) 88379210, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com
华章网站 http://www.hzbook.com
网上购书：www.china-pub.com

收藏性：★★★★★
实战性：★★★★★
专业性：★★★★☆

阅读提示
入门 进阶 专业

上架指导：投资 证券 股票
ISBN 978-7-111-30250-6
9 787111 302506
定价：36.00元